



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

**ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY
NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF A COMPANY AND PROPOSALS FOR IMPROVEMENTS

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Lenka Kolaříková

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Tomáš Poláček, Ph.D.

BRNO 2021

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Studentka: **Lenka Kolaříková**
Studijní program: Ekonomika podniku
Studijní obor: bez specializace
Vedoucí práce: **Ing. Tomáš Poláček, Ph.D.**
Akademický rok: 2020/21

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Zhodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použité literatury

Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem práce je s použitím metod finanční analýzy zhodnotit výnosovou a finanční situaci vybraného podniku za poslední 4 roky. Na základě výsledků z analýz bude studentka upozorňovat na nedostatky a následně formulovat návrhy, které by měly pomoci ke zlepšení finanční situace vybraného podniku.

Základní literární prameny:

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 2. upravené vyd. Praha: Ekopress, 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.

HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ. Podnikové finance v teorii a praxi. 2. vyd. Praha: Wolters Kluwer, 2016. ISBN 978-80-7552-449-2.

KISLINGEROVÁ, Eva. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-7400-94-9.

KNÁPKOVÁ, Adriana., D. PAVELKOVÁ, D. Remeš a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3. kompletně aktualizované vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. 232 s. ISBN 978-80-2-1-0563-2.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metoda, ukazatele, využití v praxi. 5. vyd. Praha: Grada, 2015. ISBN 978-80-247-9930-8.

SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007. ISBN 978--251-1830-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2020/21

V Brně dne 28.2.2021

L. S.

prof. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Tato bakalářská práce je zaměřena na posouzení finanční situace společnosti Delong Instruments a.s. za roky 2016 až 2019. V první části práce jsou vysvětleny teoretická východiska z oblasti finanční analýzy. V druhé části je představena vybraná společnost a následně obsahuje výpočty finanční analýzy. Poslední část zpracovává výsledky analytické části a poskytuje vlastní návrhy na zlepšení ekonomické situace a celkové zdraví společnosti.

Abstract

This bachelor's thesis is aimed at assessing the financial situation of Delong Instruments a. s. for the years 2016 to 2019. The first part of the thesis explains the theoretical background for financial analysis. In the second part, the selected company is presented and then contains calculations of financial analysis. The last part processes the results of the analytical part and provides its own proposals to improve the economic situation and overall health of the company.

Klíčová slova

finanční analýza, rozvaha, rentabilita, likvidita, SWOT analýza, provozní ukazatele, aktivita

Key words

financial analysis, balance sheet, profitability, liquidity, SWOT analysis, operational indicators, activity

Bibliografická citace

KOLAŘÍKOVÁ, Lenka. *Zhodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2021 [cit. 2021-05-16]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/135009>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Tomáš Poláček.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně.
Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 16. května 2021

.....

podpis autora

Poděkování

Tímto chci poděkovat vedoucímu mé bakalářské práce Ing. Tomášovi Poláčkovi, Ph.D. za odborné rady, vstřícnost a čas, který mi věnoval během konzultací k této práci. Dále bych chtěla poděkovat společnosti Delong Instruments a.s. za poskytnutí potřebných informací a podkladů k zpracování této práce. V neposlední řadě patří mé díky mé rodině a přátelům, kteří mi během psaní bakalářské práce byli oporou.

OBSAH

ÚVOD.....	8
CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUP ZPRACOVÁNÍ	9
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	10
1.1. Finanční analýza.....	10
1.1.1. Cíl a úloha finanční analýzy	10
1.2 Zdroje dat pro finanční analýzu	11
1.1.2. Rozvaha	11
1.1.3. Výkaz zisků a ztráty	12
1.1.4 Cash flow	13
1.3 Uživatelé finanční analýzy	14
1.4 Metody finanční analýzy	16
1.5 Analýza absolutních ukazatelů	17
1.5.1 Horizontální analýza	17
1.5.2 Vertikální analýza	17
1.6 Analýza rozdílových ukazatelů	18
1.6.1 Čistý pracovní kapitál	18
1.6.2 Čisté pohotové prostředky	18
1.6.3 Čistý peněžní majetek	19
1.7 Analýza poměrových ukazatelů	19
1.7.1 Ukazatele rentability	19
1.7.2 Ukazatele aktivity	20
1.7.3 Ukazatele zadluženosti	23
1.7.4 Ukazatele likvidity	24
1.7.5 Provozní ukazatele.....	26
1.8 Analýza soustav ukazatelů	27

1.8.1	Bankrotní modely	27
1.8.2	Bonitní modely	29
1.9	Slepte analýza.....	30
2	SWOT analýza	31
2	ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU	33
2.1	Představení společnosti	33
2.1.1	Základní informace o společnosti.....	34
2.1.2	Předmět podnikání.....	35
2.2	Analýza absolutních ukazatelů (stavových a tokových)	35
2.2.1	Horizontální analýza aktiv a pasiv	35
	Horizontální analýza aktiv	36
	Horizontální analýza pasiv	38
2.2.2	Vertikální analýza aktiv a pasiv	40
2.2.3	Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát.....	43
2.2	Analýza rozdílových ukazatelů	44
2.3	Analýza poměrových ukazatelů	46
	Ukazatele rentability.....	46
	Ukazatele aktivity	48
	Ukazatele likvidity.....	51
	Ukazatele zadluženosti	52
	Celková zadluženost.....	52
	Koeficient samofinancování	53
	Úrokové krytí.....	54
	Doba splácení dluhů	54
	Provozní ukazatele.....	54
2.4	Analýza soustav ukazatelů	55

2.4.1 Altmanův model	55
2.4.2 Index IN05	57
2.5 Vnitřní a vnější analýza prostředí	58
2.5.1 SWOT ANALÝZA	58
2.5.2 PESTLE analýza.....	60
3 INTERPRETACE VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY.....	62
4 NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ	64
4.1 Splatnost pohledávek	64
4.2 Rozšíření výrobní kapacity	66
4.2.1 Návrh financování	66
4.3 Developerský projekt.....	69
4.4 Podpora vědy a výzkumu a vývoje	72
ZÁVĚR	74
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY:	75
SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK	79
SEZNAM OBRÁZKŮ	80
SEZNAM TABULEK.....	81
SEZNAM GRAFŮ	82
SEZNAM VZORCŮ	83
SEZNAM PŘÍLOH.....	85

ÚVOD

Na trhu stále přibývá konkurence a pro každou společnost je důležité, aby dosahovala co nejlepších výsledků a samozřejmě zisku. Každá firma se musí správně rozhodovat a plánovat, aby si udržela svoje místo na trhu a neustále se zlepšovala. K tomu jsou využívány metody finanční analýzy, které nás informují jak o minulosti, současném stavu, ale také předvídají budoucí vývoj podniku. Společnosti se díky finanční analýze dozví své přednosti, ale naopak i své nedostatky, na čem popřípadě zapracovat a následně se poučit a eliminovat předešlé chyby. Výsledky analýzy jsou důležité nejen pro podnik, ale i pro potencionální investory, či obchodní partnery.

Tématem bakalářské práce je zhodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení. Vybrala jsem si společnost Delong Instruments a.s., která je dlouholetou stálicí ve výrobě elektronových mikroskopů v České republice. Práce je rozdělena do třech hlavních částí. V první kapitole se zaměřím na teoretická východiska práce, v této části budou vymezeny postupy a ukazatele, které slouží k lepšímu porozumění tematiky a následně budou použity v praktické části. V počátku druhé části jsou uvedeny základní informace o zvolené společnosti. Následně bude provedena analýza současné situace podniku na základě vybraných metod finanční analýzy. Vybrané metody, které budou čerpány z účetních výkazu budou aplikovány na sledovanou společnost. Analýza bude provedena za roky 2016-2019. Ve třetí části se zaměřím na shrnutí výsledků z předchozí kapitoly, díky kterým následně budou navrženy vlastní návrhy, které by měly vést ke zlepšení finančního zdraví společnosti.

Věřím, že hodnocení a výsledky této bakalářské práce budou přínosem nejen pro mě, ale i pro analyzovanou společnost – Delong Instruments a.s.

CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUP ZPRACOVÁNÍ

Cílem této bakalářské práce je provést finanční analýzu společnosti Delong Instruments a.s. a následně zhodnotit její finanční situaci. Data pro jmenovanou finanční analýzu budou čerpány z účetních výkazů za sledované období 2016 až 2019. Následně budou vymezeny závěry, na základě výsledků finanční analýzy a poté návrhy na zlepšení finanční situace sledovaného podniku.

Pro splnění tohoto cíle je nezbytné vymezení dílčích cílů:

- Sepsání teoretických východisek získané z odborné literatury
- Popis jednotlivých metod a ukazatelů
- Představení společnosti
- Zjistit silné a slabé stránky podniku
- Zpracování návrhů a doporučení dle výsledných hodnot pro další vývoj.

První část práce bude obsahovat teoretická východiska práce, základní pojmy, základy týkající se finanční analýzy a poté zde budou uvedeny zdroje informací, vybrané metody pro zpracování této práce, které budou následně aplikovány v druhé části analytické. Následně budou aplikovány jednotlivé metody finanční analýzy a díky jejím výsledkům bude provedeno celkové shrnutí finančního hospodaření společnosti. V poslední části budou vymezeny návrhy, které by měly přispět ke zlepšení dalšího vývoje podniku.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V první části bakalářské práce budou vysvětleny základní pojmy finanční analýzy a následně popsány jednotlivé metody, které budou poté využity v analytické části bakalářské práce. Teoretické zpracování první části je čerpáno z odborné literatury a celá kapitola slouží k porozumění zkoumané problematiky.

1.1. Finanční analýza

Finanční analýza je nástroj k posouzení finančního zdraví analyzovaného podniku. Zabývá se tím, zda je podnik finančně zdravý. Pomáhá podniku, zda je ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda efektivně využívá své zdroje, zda dokáže splácet své závazky a spoustu dalších skutečností (Knápková, 2017, str. 17).

Finanční analýza slouží jako zpětná vazba pro majitele daného podniku. Zjistí tak, zda si dobře hospodařil, ale také se dozví, pokud se dostal do situace, kterou nečekal, či byla nepříznivá. Vychází tak se sbíraných dat společnosti, za minulé období. Samozřejmě, nemůže změnit minulost společnosti, ale napomáhá k vyvarování se stejných chyb a poukazuje na to, jak by mohla firma postupovat v budoucnosti, aby zjištěné výsledky zlepšila a vyvarovala se tak, předešlých chyb (Knápková, 2017, str. 17).

„Finanční analýzu lze rozdělit na tři na sebe navazující postupné fáze: diagnóza základních charakteristik (indikátorů) finanční situace, hlubší rozbor příčin zjištěného stavu, identifikace hlavních faktorů nežádoucího vývoje a návrh opatření“ (Dluhošová, 2008, s. 68).

1.1.1. Cíl a úloha finanční analýzy

Za obecný cíl finanční analýzy se obvykle považuje finanční zdraví podniku.

$$\textbf{Finanční zdraví} = \text{rentabilita} + \text{likvidita}$$

Vzorec 1: Finanční zdraví

(Kalouda, 2017, s. 57)

Dále k nim přidáváme doplňující cíle, jako zjišťování silných a slabých stránek firmy, rozbor finanční situace podniku, nebo dále identifikace finanční tísně podniku.

Úlohou finanční analýzy je také obnova, popřípadě zlepšení schopnosti podniku, dále také maximalizace informační výtěžnosti dostupných datových základů a fungovat jako diagnostická složka finančního řízení (Kalouda, 2017, str. 57-58).

1.2 Zdroje dat pro finanční analýzu

K vypracování finanční analýzy jsou data, která by měla být kvalitní, ale také komplexní, díky nim dosáhneme relevantních výsledků (Růčková, 2015, s. 21).

Obecně data rozdělujeme na interní a externí (Růčková, 2015, s. 18).

Interní informace – jsou informace, které se dotýkají analyzovaného podniku.

Externí informace – vycházejí z vnějšího prostředí a netýkají se pouze podniku jako takového, ale i zahraničního a také domácího okolí (Růčková, 2015, s. 18-19).

Základní zdroje dat čerpáme z účetních výkazů podniku, kam řadíme:

- rozvahu
- výkaz zisků a ztráty
- přehled o finančních tocích (cash flow)
- přehled o změnách vlastního kapitálu, příloha účetní závěrky

Spoustu dalších cenných informací nalezneme ve výroční zprávě. (Knápková, 2017, s. 18).

1.1.2. Rozvaha

Rozvaha je základní účetní výkaz, který se sestavuje vždy k určitému datu. Funguje na principu bilanční rovnice, to znamená, že aktiva se musí rovnat pasiva a opačně (Kislingerová, 2007, s. 37).

Aktiva se skládají z dlouhodobého majetku, oběžných aktiv a časového rozlišení aktiv. Dlouhodobý majetek má dobu životnosti delší než 1 rok odepisuje se nemění svou podobu. Zatímco krátkodobý majetek (oběžná aktiva) mají dobu životnosti kratší než 1 rok a obměňuje se vícekrát v průběhu jedné periody, mění svou podobu a spotřebovávají se neopakovaně (Pešková, 2012, s. 33).

Širší rozdělení lze najít v tabulce pod textem.

Pasiva se skládají z vlastního kapitálu, cizích zdrojů a časového rozlišení pasiv. Základní položkou tvořící vlastní kapitál je základní kapitál. Což je souhrn peněžních i nepeněžních vkladů společníků do podniku. Cizí zdroje naopak představují dluhy společnosti, které musí podnik splatit (Růčková, 2015, s. 26-27).

Tabulka 1: Struktura rozvahy

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Knápková, 2017, s. 24)

Rozvaha			
Aktiva		Pasiva	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	DNM	A.II.	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	DHM	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	DFM	A.IV.	VH minulých let
C.	Oběžná aktiva	A.V.	VH běžného účetního období
C.I.	Zásoby	A.VI.	Rozhodnuto o zálohách na výplatě podílu na zisku
C.II.	Pohledávky	B. + C.	Cizí zdroje
C.II.1	Dlouhodobé pohledávky	B.	Rezervy
C.II.2	Krátkodobé pohledávky	C.	Závazky
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	C.I.	Dlouhodobé závazky
C.IV.	Peněžní prostředky	C.II.	Krátkodobé závazky
	Časové rozlišení aktiv	D.	Časové rozlišení pasiv

1.1.3. Výkaz zisků a ztráty

Výkaz zisků a ztráty považujeme za účetní výkaz, který slouží ke sledování výsledků, jak si daný podnik hospodaří. Ve společnosti se vytváří produkt, který je poté prodán na trhu, díky tomu se tvoří výnosy. Zároveň při tvorbě výrobků a služeb podnik spotřebovává výrobní faktory, proto podniku vznikají náklady (Scholleová, 2017, s. 18).

Obsah tohoto účetního výkazu jsou: výnosy, náklady a výsledek hospodaření (Knápková, 2017, s. 41).

Výnosy

„Výnos je peněžní vyjádření výsledků hospodaření podniku – nezáleží na tom, zda byla provedena skutečná peněžní transakce (tj. zda za dodaný výrobek nebo odvedenou službu bylo skutečně zapláceno).“ (Scholleová, 2017, s. 18)

Náklady

„Náklad je peněžním vyjádřením spotřeby podniku – opět bez závislosti na tom, zda skutečně proběhla peněžní transakce.“ (Scholleová, 2017, s. 18)

„Výsledek hospodaření (VH) podniku je rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady.“ (Knápková, 2017, s. 41)

Pokud vyjde výsledek hospodaření kladný, můžeme hovořit o zisku, v opačném případě se jedná o ztrátu. (Knápková, 2017, s. 41).

Tabulka 2: Zisk

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Knápková, 2017, s. 48)

Čistý zisk (EAT)
+ daň z příjmu
= zisk před zdaněním (EBT)
+ nákladové úroky
= zisk před úroky a zdaněním (EBIT)
+ odpisy
= zisk před úroky, zdaněním a odpisy (EBITDA)

1.1.4 Cash flow

Výkaz cash flow nás informuje o peněžních tocích, respektive příjmy a výdaje peněžních prostředků a ekvivalentů za dané účetní období. Přehled o peněžních tocích se člení na tři složky - provozní činnost, investiční činnost a finanční činnost (Růčková, 2015, s. 34).

Společnost si může vybrat vlastní metodu na sestavení cash flow (Dluhošová, 2008, s. 57).

- **Přímá** – Cash flow je sestaven na základě reálných plateb, to znamená čistých peněžních toků obsažených v samostatné bilanci peněžních toků.
- **Nepřímá** – Vychází z výsledku hospodaření přetransformovaného na peněžní tok, za předem vymezených skutečností (Knápková, 2017, s. 54-55).

„Příjmy jsou reálné peníze, které přicházejí do podniku nezávisle na původu (nemusí být výsledkem hospodaření).“ (Scholleová, 2017, s. 27)

„Výdaje jsou reálné peníze, které z podniku odcházejí a nemusí přitom docházet ke spotřebě výrobních faktorů.“ (Scholleová, 2017, s. 27)

„Peněžní prostředky jsou peníze v hotovosti včetně cenin, peněžní prostředky na účtu včetně případného pasivního zůstatku z běžného účtu a peníze na cestě.“ (Knápková, 2017, s. 52)

„Peněžní ekvivalenty představují krátkodobý likvidní majetek, který je snadno a pohotově směnitelný za předem známou částku peněžních prostředků; u tohoto majetku se nepředpokládají významné změny hodnoty v čase.“ (Knápková, 2017, s. 52)

1.3 Uživatelé finanční analýzy

Finanční situace podniku a informace, které se k němu vztahují jsou důležité pro mnoho subjektů přicházejících s danou společností do styku. Uživatelé finanční analýzy členíme na externí a interní (Kislingerová, 2010, s. 48).

Externí uživatelé:

- investoři
- banky a jejich věřitelé
- stát a jeho orgány
- obchodní partneři
- konkurence, manažeři atd. (Pěšková, 2012, s. 18)

Interní uživatelé:

- zaměstnanci
- manažeři
- odboráři (Konečný, 2008, s. 8)

V následujících řádcích se stručně rozepíšu o uživatelích zmíněných výše.

Investoři

Do této skupiny patří lidé, kteří investují, nebo přemýšlí o investování svého kapitálu do vybraných společností. Mají samozřejmě zájem o finanční situaci podniku, aby měli informace o tom, zda je jejich rozhodnutí správné. Sledují finanční situace ze dvou hledisek. První hledisko – investiční, slouží k rozhodování budoucího investování a druhé hledisko – kontrolní, které používají vlastníci vůči manažerům podniku. (Grünwald, 2007, s. 28)

Banky a věřitelé

„Věřitelé žádají co nejvíce informací o finančním stavu potencionálního dlužníka, aby se mohli správně rozhodnout, zda poskytnou úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek“.
(Grünwald, 2007, s. 29)

Stát a jeho orgány

Co se týče státu a jeho orgánů zajímají se o finanční data z několika důvodů. Můžeme sem řadit statistiku, kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, kontrolu plnění daňových povinností (Grünwald, 2007, s. 31).

Obchodní partneři

Do této skupiny řadíme jak dodavatele. Dodavatelům jde o krátkodobou prosperitu a soustředí se především na to, zda podnik hradí své závazky. Odběratelé se zajímají o finanční situaci dodavatele, především u dlouhodobého vztahu, aby v případném bankrotu dodavatele neměli potíže s vlastním chodem výroby (Grünwald, 2007, s. 30).

Konkurenti

Se zajímají o finanční výsledky společnosti pro porovnání s jejich výsledky hospodaření. Zjišťují nejčastěji rentabilitu, ziskovost, hodnotu zásob a jejich obratovost (Grünwald, 2007, s. 30.)

Zaměstnanci

Používají finanční analýzu pro posouzení jistoty zaměstnání, hospodářská a finanční stabilita podniku. Zajímají se o jistoty zaměstnání a o mzdové a sociální perspektivy (Grünwald, 2007, s. 30).

Manažeři

Co se týče manažerů, pro ty jsou finanční data důležité pro strategické i operativní řízení podniku (Kislingerová, 2010, s. 49).

Zmínění uživatelé potřebují finanční analýzu, aby mohli srovnávat a následně posoudit co je dostačující a naopak, aby mohli na základě výsledků dobře řídit danou společnost (Konečný, 2008, s. 8).

1.4 Metody finanční analýzy

S rozvojem ekonomických, matematických, ale i statistických věd, nám bylo umožněno využívat celé řady metod hodnocení finančního zdraví firmy, které je možno aplikovat. Je potřeba však dbát na přiměřenost volby metod finanční analýzy, která musí být učiněna s ohledem na spolehlivost, účelnost a nákladnost (Růčková, 2015, s. 40).

„Obecně platí: čím lepší metody, tím spolehlivější závěry, tím nižší riziko chybného rozhodnutí a tím vyšší naděje na úspěch.“ (Růčková, 2015, s. 40)

Základní metody:

- Analýza absolutních ukazatelů:
 - Horizontální analýza
 - Vertikální analýza
- Analýza rozdílových ukazatelů
- Analýza poměrových ukazatelů

- Rentability
- Aktivita
- Zadluženosti
- Likvidita
- Provozní činnosti
- Analýza soustav ukazatelů (Sedláček, 2001, s. 8)

1.5 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele, nebo také extenzivní ukazatelé závisí na velikosti podniku, což komplikuje jejich použití při porovnávání výsledků mezi více společnostmi. Doporučuje se tedy srovnávat v rámci jednoho podniku. Tyto ukazatele používáme zejména k analýze vývojových trendů (Holečková, 2008, s. 41).

1.5.1 Horizontální analýza

Tato analýza nejčastěji čerpá data přímo z účetních výkazů, popřípadě z výročních zpráv (Sedláček, 2007, s. 13)

Zkoumá tedy změny absolutních ukazatelů v čase. Změny daných položek se sledují po řádcích (horizontálně), a proto ji nazýváme horizontální analýza absolutních dat (Sedláček, 2007, s. 13.)

Absolutní změna = běžné období – předchozí období

Vzorec 2: Horizontální analýza-absolutní změna
(Zdroj: Sedláček, 2007, s. 13-14)

$$\text{Relativní změna (změna v \%)} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} \times 100$$

Vzorec 3: Horizontální analýza-relativní změna
(Zdroj: Sedláček, 2007, s. 14)

1.5.2 Vertikální analýza

„Vertikální analýza (procentní rozbor) spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100 %.

Pro rozbor rozvahy je obvykle za základnu zvolena výše aktiv (pasiv) a pro rozbor výkazu zisku a ztráty velikost celkových výnosů nebo nákladů.“ (Knápková, 2017, s. 71).

Název vertikální analýza vzniklo především proto, že se při procentním vyjádření jednotlivých složek postupujeme od shora dolů, nikoli napříč jednotlivými roky. (Sedláček, 2007, s. 17)

$$\text{Vertikální analýza} = \frac{\text{položka } i}{\text{položka } n} \times 100$$

Vzorec 4: Vertikální analýza
(Zdroj: Knápková, 2017, s. 71)

1.6 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů, kam řadíme především rozdíly mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a souhrnem položek krátkodobých pasiv.

Zpravidla používáme finanční fondy, fondy finančních prostředků, slouží zejména k řízení finanční situace podniku, především jeho likvidity (Konečný, 2008, s. 28).

1.6.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál (ČPK), který můžeme označovat jako provozní kapitál, patří mezi nejčastěji používané rozdílové ukazatele. Vypočte se jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky (Hrdý, 2009, s. 123).

Ukazatel čistého pracovního kapitálu pojednává o platební schopnosti podniku. Obecně platí, že čím větší je hodnota ČPK, tím větší je likvidní schopnost podniku hradit své závazky. (Hrdý, 2009, s. 123). Jestliže čistý pracovní kapitál vyjde v záporném čísle, jedná se o tzv. nekrytý dluh, proto je důležité, aby hodnota vyšla kladně. (Hrdý, 2009, s. 123).

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

Vzorec 5: Čistý pracovní kapitál
(Zdroj: Hrdý, 2016, s. 214)

1.6.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky zobrazují rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky (Pešková, 2012, s. 58).

Součástí výpočtu ČPP řadíme i položky, které jsou méně likvidní nebo dokonce nelikvidní například: neprodejné výrobky, nedokončená výroba atd. Je tedy lepší použít pro míru likvidity vzorec ČPP, který je o méně likvidní nebo nelikvidní položky zproštěn (Sedláček, 2001, s. 38).

$$\text{ČPP} = \text{pohotov\acute{e} pen\acute{e}\v{z}n\acute{i} prost\acute{r}edky} - \text{okam\acute{z}it\acute{e} splatn\acute{e} z\acute{a}vazky}$$

Vzorec 6: Čisté pohotové prostředky
(Zdroj: Hrdý, 2016, s. 215)

1.6.3 Čistý peněžní majetek

Čistý peněžní majetek (ČPM) je kompromisem mezi výše zmiňovanými ukazateli – čistým pracovním kapitálem a čistými pohotovými prostředky (Hrdý, 2009, s. 124).

$$\text{ČPM} = \text{ob\acute{e}\v{z}n\acute{a} aktiva} - \text{z\acute{a}soby} - \text{nelikvidn\acute{i} pohled\acute{a}vky} - \text{kr\acute{a}tkodob\acute{a} pasiva}$$

Vzorec 7: Čistý peněžní majetek
(Hrdý, 2009, s. 124)

1.7 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele představují základní nástroje finanční analýzy a zároveň patří k nejoblíbenější metodě analýze účetních výkazu. To zvláště proto, jelikož umožňuje získat rychlou představu o finanční situaci podniku (Knápková, 2017, s. 87).

Základními oblastmi ukazatelů finanční analýzy jsou ukazatele finanční stability a zadluženosti, ukazatele rentability, ukazatele likvidity, ukazatele aktivity (obratu), ukazatele vycházející z údajů kapitálového trhu (Dluhošová, 2010, s. 76).

1.7.1 Ukazatele rentability

Rentabilita neboli výnosnost vloženého kapitálu měří schopnost dosahováním zisku použitím investovaného kapitálu (Růčková, 2015, s. 57).

Většinou u těchto ukazatelů vycházíme z rozvahy a z výkazu zisků a ztráty (Růčková, 2015, s. 58).

Obecně platí, že čím vyšší je rentabilita dané společnosti, tím lépe dokáže hospodařit se svým majetkem a kapitálem (Scholleová, 2017, s. 177).

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI – return on investment)

Nejčastěji je tento ukazatel používán jako ukazatel měřící výnosnost dlouhodobého kapitálu, který byl vložen do podniku s nezávislostí na zdrojích jeho financování (Sedláček 2007, s. 57). Do dlouhodobého kapitálu patří dlouhodobý cizí kapitál a vlastní kapitál (Knápková, 2017, s. 105).

$$ROA = \frac{EBIT + \text{nákladové úroky}}{\text{celkový kapitál}}$$

Vzorec 8: Rentabilita vloženého kapitálu
(Zdroj: Sedláček, 2007, s. 56)

Rentabilita celkových aktiv (ROA – return on assets)

Ukazatel rentability celkového kapitálu označujeme za nejdůležitější měřítko rentability, jelikož informuje o tom, jak byla zhodnocena aktiva bez ohledu na to, jakými zdroji jsou financovány (Dluhošová, 2008, s.77).

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{aktiva celkem}}$$

Vzorec 9: Rentabilita celkových aktiv
(Zdroj: Sedláček, 2007, s. 57)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – return on ekvity)

Tento poměrový ukazatel je klíčový pro vlastníky, jelikož hodnotí úspěšnost výnosnosti kapitálu neboli investic. Na základě tohoto ukazatele mohou pak investoři posoudit, zda je jejich kapitál zhodnocován vzhledem k určitému riziku investic (Hrdý, 2016, s. 216).

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}}$$

Vzorec 10: Rentabilita vlastního kapitálu
(Zdroj: Dluhošová, 2008, s. 78)

1.7.2 Ukazatele aktivity

Pomocí ukazatelů aktivity měříme, jak společnost efektivně využívá své prostředky, respektive vlastní aktiva. Jsou vyjádřeny ve dvou formách: Ukazatele počtu obrátek, které nás informují kolikrát se za daný časový interval otočí konkrétní druh majetku. Dále jako

ukazatele doby obratu, které sledují dobu, po kterou je majetek v určité době vázán (Máče, 2006, s. 35)

Pokud má společnost přebytek aktiv, vznikají přebytkové náklady, na druhou stranu, pokud má nedostatek aktiv, hovoříme o ztrátě možných tržeb (Hrdý, 2016, s. 217).

Ukazatelé aktivity nejčastěji poměřují tokovou veličinu (tržby) s veličinou stavovou (aktiva) (Kislingerová, 2008, s. 31).

Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv udává, kolikrát se celková aktiva obrátí za daný časový interval, nejčastěji za rok a měří jejich efektivnost využití (Sedláček, 2007, s. 61).

„Udává, kolikrát se celková aktiva obrátí v tržby za rok. Průměrné hodnoty ukazatele se pohybují od 1,6 do 2,9. Pokud je počet obrátek za rok nižší než 1,5, znamená to, že společnost má příliš vysoký stav majetku a měla by ho buď odprodat, anebo zvýšit tržby.“ (Hrdý, 2016, s. 218).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}}$$

Vzorec 11: Obrat celkových aktiv
(Zdroj: Dluhošová, 2008, s. 83)

Obrat stálých aktiv

Ukazatel obratu stálých aktiv je důležitý při rozhodování, zda pořídit dlouhodobé produkční prostředky (Sedláček, 2007, s. 61).

Čím je výsledek tohoto ukazatele vyšší, tím je vyšší účinnost využití (Dluhošová, 2008, s. 83).

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

Vzorec 12: Obrat stálých aktiv
(Zdroj: Sedláček, 2007, s. 61)

Obrat zásob

Díky tomuto ukazateli, dokážeme rozhodnout kolikrát se během období prodá a znovu naskladní zásoby. Pokud je hodnota ukazatele obratu zásob nižší než průměr, je potřeba aby podnik zvýšil výrobu a větší využití výrobních kapacit, eventuálně omezení investic firem (Sedláček, 2007, s. 61-62).

Doporučená hodnota pro tento ukazatel je od 1,6 až 2,9. V případě, že se výsledek dostane pod minimální hodnotu, podnik má vysoký stav majetku, který by měl snížit, anebo zvýšit tržby (Hrdý, Horová, 2009, s. 127).

$$\textbf{Obrat zásob} = \frac{\textit{tržby}}{\textit{zásoby}}$$

Vzorec 13: Obrat zásob
(Zdroj: Hrdý, Horová, 2009, s. 127)

Doba obratu zásob

Ukazatel udává, jak dlouho trvá jeden obrat, tj. doba nutná k tomu, aby peněžní fondy přešly přes výroby a zboží znovu do peněžní formy (Knápková, 2017, s. 108).

$$\textbf{Doba obratu zásob} = \frac{\textit{zásoby} \times 360}{\textit{tržby}}$$

Vzorec 14: Doba obratu zásob
(Zdroj: Dluhošová, 2008, s. 83)

Doba obratu pohledávek

Ukazatel doby obratu pohledávek udává, za jak dlouho jsou placeny faktury vydané (Dluhošová, 2008, s. 84)

$$\textbf{Doba obratu pohledávek} = \frac{\textit{pohledávky} \times 360}{\textit{tržby}}$$

Vzorec 15: Doba obratu pohledávek
(Zdroj: Pěšková, 2012, s. 92)

Doba obratu závazků

Tento ukazatel vypovídá o tom, jak dlouho společnost splácí faktury přijaté, vůči svým dodavatelům (Sedláček, 2007, s. 63). Hodnota ukazatele by se měla rovnat hodnotě doby splatnosti pohledávek (Knápková, 2017, s. 109).

$$\textbf{Doba obratu závazků} = \frac{\textit{krátkodobé závazky}}{\textit{tržby}} \times 360$$

Vzorec 16: Doba obratu závazků
(Zdroj: Scholleová, 2012, s. 179)

1.7.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti představují vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování společnosti a dále měří, jak je daný podnik zadlužený. Zadluženost však nemusíme chápat vždy jen negativně (Sedláček, 2007, s. 63). Jelikož je cizí kapitál levnější než vlastní, určitá míra zadluženosti může být pro podnik prospěšná. Tyto ukazatele můžeme nazvat takzvaně jako detektor rizika, kterou podnik nese při poměru cizích zdrojů a vlastního kapitálu (Knápková, 2017, s. 87).

Celková zadluženost

Celková zadluženost patří mezi hlavní ukazatele zadluženosti. Díky ní zjistíme, z kolika procent podnik financuje celková aktiva cizím kapitálem. Doporučená hodnota by se měla pohybovat mezi 30 a 60 % (Knápková, 2017, s. 88).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}} \times 100$$

Vzorec 17: Celková zadluženost
(Zdroj: Knápková, 2017, s. 88)

Koeficient samofinancování

Jedná se o doplňkový ukazatel k celkové míře zadluženosti a doporučené hodnoty jsou okolo 50 % (Bartoš, 2018). Udává, jak je podnik vybavený vlastním kapitálem (Sedláček, 2001, s. 70).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \times 100$$

Vzorec 18: Koeficient samofinancování
Zdroj: (Růčková, 2019, s. 68)

Úrokové krytí

Ukazatel informuje o tom, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Prakticky část zisku vyprodukovaná cizím kapitálem by měla stačit na pokrytí nákladů na vypůjčený kapitál (Sedláček, 2007, s. 64).

Za podmínky že je ukazatel roven 1, znamená to, že celý vytvořený zisk, je dostatečný pro splácení úroků věřitelům, ale na dluhy pro vlastníka a stát už se nedostane. Tato

hodnota je sice pro společnost dostačující, avšak doporučuje se hodnota vyšší než 5 (Knápková, 2017, s. 90).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

Vzorec 19: Úrokové krytí
(Zdroj: Růčková, 2015, s. 65)

Doba splácení dluhů

Tento ukazatel nám napomáhá zjistit, by společnost byla schopná splatit své dluhy z provozního cash flow. Pro podnik se doporučuje, když má ukazatel klesající tendenci (Knápková, 2017, s. 90).

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{provozní cash flow}}$$

Vzorec 20: Doba splácení dluhů
(Zdroj: Knápková, 2017, s.90)

1.7.4 Ukazatele likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit své krátkodobé závazky (Knápková, 2017, s. 93).

V čitateli nalezneme položky, které je možné platit, naopak ve jmenovateli se objevují položky, které podnik musí zaplatit (Knápková, 2017, s. 93).

V souvislosti s ukazateli likvidity se setkáváme s pojmy jako jsou: Likvidita, Solventnost, Likvidnost. (Kislingerová, 2010, s. 103).

Ukazatele likvidity členíme na tři základní stupně, kam řadíme běžnou likviditu, pohotovou likviditu a na závěr okamžitou likviditu. (Scholleová, 2017, s. 178-179).

Mezi ukazatele likvidity patří

- běžná likvidita (likvidita III. stupně)
- pohotová likvidita (likvidita II. stupně)
- okamžitá likvidita (likvidita I. stupně) (Bařinová, Vozňáková, 2005, s. 54).

Běžná likvidita (likvidita III. Stupně)

Ukazatel běžné likvidity nám vypovídá o tom, kolikrát je podnik schopný uspokojit své věřitele, jestliže přemění všechna svá aktiva na peněžní prostředky (Scholleová, 2017, s.178).

Doporučené hodnoty jsou mezi 1,5-2,5 (Knápková, 2017, s. 94).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 21: Běžná likvidita

Zdroj: (Scholleová, 2017, s. 179)

Pohotová likvidita (likvidita II. stupně)

Dalším ukazatelem je pohotová likvidita, tento ukazatel se snaží vyloučit nejméně likvidní část aktiv, což jsou zásoby (Kislingerová, 2007, s. 89).

Jak již vidíme v názvu, u výpočtu pohotové likvidity, bereme v úvaze pouze pohotové prostředky z oběžných aktiv, kam řadíme peníze, pokladní hotovost, cenné papíry, pohledávky a také peníze na bankovních účtech. Doporučená hodnota ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí 1,1 - 1,5 (Holečková, 2008, s. 119).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 22: Pohotová likvidita

(Holečková, 2008, s. 119)

Okamžitá likvidita (hotovostní likvidita, likvidita I. stupně)

Posledním ukazatelem, patřící do ukazatelů likvidity je okamžitá likvidita. Vypovídá o tom, zda podnik dokáže hradit právě splatné dluhy. Sedláček, 2007, s. 67). Hodnota ukazatele by měla být mezi 0,2-0,5. Vyšší hodnoty vyjadřují neefektivní hospodaření s finančním majetkem (Knápková, 2017, s. 95).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 23: Okamžitá likvidita

(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 179)

Jak můžeme vidět v čitateli vzorce se nachází finanční majetek, čímž rozumíme peníze v hotovosti, v bankovních účtech a krátkodobě obchodovatelné cenné papíry (Scholleová, 2017, s. 179).

1.7.5 Provozní ukazatele

Provozní ukazatele (operating ratios) vyjadřují výkonnost podniku, celkovou úroveň hospodaření s majetkem (Grünwald, 2007, s.68).

Mzdová produktivita

Udává, kolik výnosů připadá na 1 Kč vyplacených mezd. Při trendové analýze by měl ukazatel vykazovat rostoucí tendenci. Pokud chceme vyloučit vliv nakupovaných surovin, energií a služeb, dosadíme do čitatele přidanou hodnotu (Sedláček, 2007, s. 71).

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{výnosy}}{\text{mzdy}}$$

Vzorec 24: Mzdová produktivita
(Zdroj: Sedláček, 2007, s. 71)

Produktivita práce z přidané hodnoty

Díky tomuto ukazateli, můžeme sledovat, jak velký objem z přidané hodnoty spadá na jednoho zaměstnance.

„Čím větší je produktivita práce a čím menší je průměrná mzda, tím větší efekt ze zaměstnanců plyne. Je však třeba přiměřené regulace, aby nedocházelo k výpadkům podniku z důvodu, že už v něm nikdo nechce pracovat.“ (Scholleová, 2017, s. 186)

$$\text{Produktivita práce z přidané hodnoty} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet zaměstnanců}}$$

Vzorec 25: Produktivita práce z přidané hodnoty
(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 186)

$$\text{Přidaná hodnota} = (\text{obchodní marže} + \text{výkony}) - \text{výkonová spotřeba}$$

Vzorec 26: Přidaná hodnota
(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 186)

Nákladovost výnosů

Ten ukazatel nás informuje o tom, jak výnosy zatížené celkovými náklady společnosti. V průběhu času by měl mít ukazatel klesající tendenci (Sedláček, 2007, s. 71).

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{náklady}}{\text{výnosy}}$$

Vzorec 27: Nákladovost výnosů

(Zdroj: Sedláček, 2007, s. 71)

Materiálová náročnost výnosů

Ukazatel nám ukazuje, vytížení výnosů spotřebovanými energiemi a materiálem (Sedláček, 2007, s. 71).

$$\text{Materiálová náročnost výnosů} = \frac{\text{spotřeba materiálu a energie}}{\text{výnosy}}$$

Vzorec 28: Materiálová náročnost výnosů

(Zdroj: Sedláček, 2007, s. 71)

1.8 Analýza soustav ukazatelů

Jelikož některé ukazatele finanční analýzy mohou vypovídat jak pozitivně, jiné negativně, v této kapitole se podíváme na modely, které byly vyvinuty tak, že pomocí jednoho čísla, takzvaného souhrnného indexu, nám ukáže detailnější charakteristiku podniku a vyjádří jeho ekonomickou situaci a výkonnost (Scholleová, 2017, s. 191).

Soustavy ukazatelů, které nazýváme také jako predikční modely nebo systémy včasného varování, shrnují celou analýzu do jediného výsledku. Modely dělíme na dvě skupiny bonitní a bankrotní. Bonitní vycházejí z teoretických poznatků a bankrotní jsou založeny na reálných údajích (Mrkvička, Kolář, 2006, s. 145).

1.8.1 Bankrotní modely

Tyto modely mají za úkol identifikovat a následně informovat společnost, zda jí v blízké době hrozí bankrot. Bankrotní modely vychází z předpokladu, že má podnik potíže s likviditou, rentabilitou vloženého kapitálu a dále také s výší čistého pracovního kapitálu (Knápková, 2017, s. 132).

Altmanův model

Altmanův model, Z-skóre, nebo také Altmanův index finančního zdraví patří k nejčastěji uváděným modelům hodnotící finanční situaci podniku. Zároveň ho řadíme k nejznámějšímu bankrotnímu modelu (Pěšková, 2012, s. 148).

Výpočet tohoto modelu si zakládá na jednoduchosti. Jedná se o součet hodnot pěti poměrových ukazatelů, kterým je přiřazena různá váha (Růčková, 2015, s. 78).

Pomocí tohoto ukazatele zjistíme, zda je společnost bankrotní, nebo je hrozba bankrotu minimální (Růčková, 2019, s. 81).

$$Z - \text{Skóre} = 0,717 \times X1 + 0,847 \times X2 + 3,107 \times X3 + 0,420 \times X4 + 0,998 \times X5$$

Vzorec 29: Altmanův model
(Zdroj: Knápková, 2017, s. 132)

Kde:

$X1$ = čistý pracovní kapitál/aktiva,

$X2$ = nerozdělený zisk minulých let/aktiva,

$X3$ = EBIT/aktiva,

$X4$ = vlastní kapitál/cizí zdroje,

$X5$ = tržby/aktiva (Scholleová, 2017, s. 192).

Interpretace výsledků:

- $Z > 2,9$ – zdravý finanční podnik, minimální hrozba bankrotu
- $1,21 < Z < 2,89$ - „šedá zóna“
- $Z < 1,23$ – podniku hrozí bankrot (Pěšková, 2012, s. 148).

Indexy IN

Tyto modely sestavili Inka Neumaierová a Ivan Neumaier, pro posouzení finanční výkonnosti a důvěryhodnosti českých podniků (Knápková, 2017, s. 132-133).

„Index se vyskytuje v mnoha modifikacích podle roku, kdy byl zkonstruován. Spojením indexů IN95 a IN99 zkonstruován index IN01, který byl drobnou úpravou v roce 2005 upraven na index IN05.“ (Hrdý, 2016, s. 225)

Rovnice tohoto indexu jsou začleněny poměrové ukazatele rentability, zadluženosti, aktivity a likvidity (Růčková, 2019, s. 82).

$$IN05 = 0,13 \times A + 0,04 \times B + 3,97 \times C + 0,21 \times D + 0,09 \times E$$

Vzorec 30: Index IN05
(Zdroj: Knápková, 2017, s. 132)

Kde: $X1 = \text{celková aktiva/cizí zdroje}$, $X2 = \text{EBIT/nákladové úroky}$, $X3 = \text{EBIT/celková aktiva}$, $X4 = \text{výnosy/celková aktiva}$, $X5 = \text{oběžná aktiva/krátkodobé závazky} + \text{bankovní úvěry a výpomoci}$ (Hrdý, 2016, s. 226). Interpretace výsledků: $IN05 < 0,9$ podniku hrozí bankrot, $0,9 < IN05 < 1,6$ „šedá zóna“, $IN05 > 1,6$ podnik tvoří hodnotu (Scholleová, 2017, s. 193).

Kde:

$A = \text{celková aktiva} / \text{cizí zdroje}$

$B = \text{EBIT} / \text{nákladové úroky}$

$C = \text{EBIT} / \text{aktiva}$

$D = \text{výnosy/aktiva}$

$E = \text{oběžná aktiva/ krátkodobé závazky}$ (Knápková, 2017, s. 134)

1.8.2 Bonitní modely

Bonitní modely určují, zda podnik patří mezi dobré či špatné podniky a vychází jak z teoretických, tak z obecných poznatků (Kalouda, 2017, s. 79).

Tento model se snaží vyjádřit finanční situaci společnosti, a to pomocí jednoho syntetického ukazatele, který nahrazuje jednotlivé analytické ukazatele rozličných vypovídacích schopností (Sedláček, 2007, s. 81).

Index bonity

Tento index je používán převážně v německy mluvících zemích a pracuje s šesti ukazateli, který hodnotí podnik v oblasti rentability, aktivity a zadluženosti. Výsledná suma tohoto indexu se stanoví jako suma vážených hodnot (Buchta, 2008, s. 164).

$$IB = 1,5 \times X1 + 0,08 \times X2 + 10 \times X3 + 5 \times X4 + 0,3 \times X5 + 0,1 \times X6$$

Vzorec 31: Index bonity
(Zdroj: Sedláček, 2007, s. 109)

Kde:

$X1 = \text{cash flow/cizí zdroje,}$

$X2 = \text{celková aktiva/cizí zdroje,}$

$X3 = \text{zisk před zdaněním/celková aktiva,}$

$X4 = \text{zisk před zdaněním/celkové výkony,}$

$X5 = \text{zásoby/celkové výkony,}$

$X6 = \text{celkové výkony/celková aktiva (Sedláček, 2007, s. 109).}$

1.9 Slepte analýza

Slepte analýza, někdy nazývaná také jako PEST, PESTLE či STEEP analýza.

Tato analýza je jednou z metod, sloužící jako nástroj vnější strategické analýzy. Slouží ke zkoumání vnějších (makroekonomických) faktorů, které na danou společnost působí a které mohou pro společnost znamenat buď příležitosti, ale i hrozby (Grasseová, Dubec, Řehák, 2010, s. 178-179).

Mezi vnější faktory řadíme:

Ekonomické faktory

Mezi ekonomické faktory patří základní hodnocení makroekonomické situace, to znamená míra inflace, měnová stabilita či výše hrubého domácího produktu. Dále přístup k finančním zdrojům (bankovní systém, dostupnost úvěrů), nebo daňové faktory (cla, výše a vývoj daňových sazeb) (Grasseová, 2012, s. 179).

Sociální faktory

Mezi tyto faktory patří demografické charakteristiky, kam řadíme pracovní preference, počet a věk obyvatel. Patří zde i makroekonomické charakteristiky trhu práce, čím myslíme míru nezaměstnanosti. Sociálně-kulturní aspekty, kam spadá životní úroveň obyvatel, či rovnoprávnost pohlaví a v poslední řadě také dostupnost pracovní síly (Grasseová, 2013, s. 35).

Politické faktory

Hodnocení politické stability, politický postoj, hodnocení extérních vztahů, nebo také politický vliv různých skupin (Grasseová, 2013, s. 34).

Technologické faktory

V oblasti technologií je doporučeno sledovat obecnou technologickou úroveň, nové vynálezy a výzkumy, rychlost morálního zastarání, či rychlost realizace nových technologií (Grasseová, 2013, s. 35).

Legislativní faktory

Do legislativních faktorů patří existence zákonných norem (daňové zákony, obchodní právo, legislativní omezení apod.) chybějící legislativu, i další faktory jako jsou autorská práva, funkčnost soudů apod. (Grasseová, 2013, s. 36).

Enviromentální faktory

Mezi enviromentální prostředí se řadí klimatické a přírodní vlivy, globální oteplování a globální hrozby jako například úbytek ozónové vrstvy a další (Grasseová, 2012, s. 180).

Mimo výše zmíněné faktory se vyskytují například i psychologické, náboženské či kulturní prostředí (Grasseová, 2013, s. 34).

2 SWOT analýza

SWOT analýza se soustředí na identifikaci silných a slabých stránek podniku, na jeho příležitosti a následně hrozby (Hanzelková, 2013, s. 126).

Při zpracování SWOT analýzy by měly být respektovány následující pravidla:

- měla by být zaměřená na strategická fakta (hodně údajů analýzu spíše komplikuje)
- závěry analýzy by měly být relevantní (bereme v úvahu účel, pro který je zpracována)
- analýza by měla být důvěryhodná
- SWOT analýza by měly být objektivní (měla by obsahovat názory zpracovatele analýzy) (Hanzelková, 2013, s. 126-127).

SWOT analýzu rozdělujeme do čtyř zásadních kvadrantů, které jsou označeny začátečními písmeny anglických slov, která znázorňují jejich funkci v kvadrantu.

- **Kvadrant S** – vyjadřuje silné stránky podniku (strenghts)
- **Kvadrant W** – vyjadřuje slabé stránky podniku (weaknesess)
- **Kvadrant O** – vyjadřuje příležitosti (opportunities)
- **Kvadrant T** – vyjadřuje hrozby (threats) (Keřkovský, 2006, s. 121)



Obrázek 1: SWOT analýza
(Zdroj: vlastní zpracování dle Kalouda, 2016, s. 98)

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

Druhá kapitola bakalářské práce se zabývá základními informacemi vybrané společnosti Delong Instruments, a.s. Dále obsahuje finanční analýzu na základě vybraných ukazatelů a poznatků z teoretické části.

2.1 Představení společnosti

Společnost Delong Instruments a.s. je česká firma zabývající se výrobou elektronových mikroskopů. Byla založena v roce 1990 třemi muži Tomášem Papírkem, Vladimírem Kolaříkem a Miroslavem Floriánem. Tito tři lidé působili v Ústavu přístrojové techniky pod profesorem Arminem Delongem. Byl to český vědec a zakladatel elektronové mikroskopie v Československu. Z těchto kořenů vznikala firma a dostala do vínku svolení nést jeho jméno. Osobnost pana profesora se hluboce vtiskla do 30leté historie firmy a je tam stále velmi patrná.

Společnost je zaměřená především na export elektronových mikroskopů a všech zařízení a součástek k nim spjatými. Je stálíci na trhu více než 25 let. Co se týče výroby je zde velmi různorodá množina výrobků. TEM mikroskopy, elektronové trysky, komponenty elektronové optiky, mechanické díly a jiné. Počet firem, které vyrábí TEM mikroskopy je celosvětově určitě do počtu výrazně pod 10 a tato společnost se řadí k jedné z nejmenších. Společnost Delong Instruments a. s. se nepohybuje na „českém“ trhu většina výrobků společnosti je určená k exportu, nejčastěji se jedná o USA, Polsko, Německo, Španělsko, ale i Itálie.



Obrázek 2: Logo společnosti
(Zdroj: www.avdzp.cz)

2.1.1 Základní informace o společnosti

Název: Delong Instruments a.s.

Sídlo: Brno-Královo pole, Palackého třída 3019/153b

Právní forma: akciová společnost

Datum vzniku: 15.7. 1992

Rozhodující předmět činnosti: výroba vakuových a elektrických přístrojů

IČO: 46903879

DIČ: CZ46903879

Základní kapitál: 3 000 000 Kč

Webové stránky: www.delong.cz



Obrázek 3: Místo společnosti
(Zdroj: www.delong.cz)

2.1.2 Předmět podnikání

Co se týče předmětu podnikání společnosti nejedná se pouze o elektronové mikroskopy, ale také návrhy komponentů pro elektronovou optiku, výroba, instalace, opravy elektronických strojů, nebo třeba obráběčství.

2.2 Analýza absolutních ukazatelů (stavových a tokových)

Analýza absolutních ukazatelů se bude skládat ze dvou částí z horizontální a následně vertikální analýzy. Horizontální analýza zaznamenává vývoj aktiv a pasiv ve sledovaném období od roku 2016 do roku 2019. Jmenovaná analýza bude jak v peněžním, tak i v procentuálním vyjádření. Vertikální analýza sleduje vývoj aktiv a pasiv společnosti. Výsledky této analýzy budou vyjádřeny v procentech k základně, ke které se vztahují.

2.2.1 Horizontální analýza aktiv a pasiv

Horizontální analýza sleduje vývoj a změny položek v rozvaze, konkrétněji aktiv a pasiv za dané období. Rozdíl mezi dvěma obdobími nám vyjde absolutní změna, která je vyjádřená v tisících korunách a následně je přepočítána na procentuální změnu mezi roky, které sledujeme.

Horizontální analýza aktiv

Tabulka 3: Horizontální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů Delong Instruments a.s., 2016-2019)

Položka	2015-2016		2016-2017		2017-2018		2018-2019	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Aktiva celkem	67130	46,5	17144	8,12	41310	18,10	67165	24,92
Dlouhodobý majetek	-2908	-3,9	20830	29,07	-2205	-2,38	2831	3,13
DNM	-207	-25,74	-335	-56,11	-262	-100	715	100
DHM	-2701	-3,66	21165	29,79	-1943	-2,10	2115	2,34
Oběžná aktiva	69949	101,08	-3835	-2,75	43584	32,21	64501	36,05
Zásoby	7663	35,04	3789	12,83	9783	29,35	-1501	-3,48
Krátkodobé pohledávky	19737	73,37	3795	8,13	3830	7,59	2047	3,77
Krátkodobý finanční majetek	42549	208,30	-11832	-18,78	29971	58,12	-36045	-44,20
Časové rozlišení aktiv	89	60,13	149	62,86	-69	-17,87	167	52,68

Hodnoty celkových aktiv za sledované období mají kolísavou tendenci. Jak můžeme vidět v prvním roce 2016 aktiva vzrostla o 67 130 tis. Kč, tedy o 46,5 %. Naopak hodnoty dlouhodobého majetku se snížily. Dlouhodobý nehmotný majetek se snížil o 25,74 % a dlouhodobý hmotný majetek o 3,66 %. O změnu k růstu se zasloužila oběžná aktiva, která se zvýšila o 101,08 % a také časové rozlišení aktiv.

Na zvýšení oběžných aktiv se nejvíce podílely krátkodobý finanční majetek. Nejvyšší nárůst peněžních prostředků můžeme vidět v prvním roce a to o 208,30 %, které se objevily na bankovních účtech. O růst se zasloužily i zásoby, krátkodobé pohledávky i časové rozlišení aktiv.

V druhém roce 2017 se nám hodnota celkových aktiv přináší také růst, avšak ne takového rázu. Vzrostla o 17 144 tis. Kč a to o 8,12 %. Dlouhodobý majetek vzrostl o téměř 30 %, kde se zvýšil hlavně dlouhodobý hmotný majetek. Za jeho růstový trend může nákup pozemků a staveb v hodnotě 68 248 tis. Kč. Oběžná aktiva sledují mírný pokles a to o 2,75 %. Pokles oběžných aktiv je výsledkem poklesu krátkodobého finančního majetku o 18,78 %. Zásoby a krátkodobé pohledávky značí růst, stejně jako časové rozlišení aktiv, které se zvýšilo nejvíc za sledované období a to o 62,86 %.

Rok 2018 přináší růst celkových aktiv o 18,10 %. Co se týče dlouhodobého majetku ve třetím roce není evidován žádný dlouhodobý nehmotný majetek. Dlouhodobý hmotný majetek mírně klesl o 2,10 %. Za růst oběžných aktiv je zodpovědný krátkodobý finanční majetek, který vzrostl o 58,12 %, ale i zásoby, které narostly o necelých 30 %. Naopak časové rozlišení aktiv kleslo oproti roku 2017 téměř 70krát.

V roce 2019 sledujeme nárůst celkových aktiv o 67165 tis. Kč. Dlouhodobý nehmotný majetek vzrostl o 717 tis. Kč, který je tvořen převážně softwarem. O mírný růst se zasloužil i dlouhodobý hmotný majetek a to o 2,24 %. Největší podíl na růstu oběžných aktiv má časové rozlišení aktiv, které stouplo o 167 tis. Kč, tedy o 52,68 %. Zásoby se snížily o 3,48 % a dále také krátkodobý finanční majetek klesl oproti minulému roku o 44,20 %.

Horizontální analýza pasiv

Tabulka 4: Horizontální analýza pasiv

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Delong Instruments a.s., 2015-2019)

Položka	2015-2016		2016-2017		2017-2018		2018-2019	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Pasiva celkem	67130	46,65	17144	8,12	41310	18,11	67165	24,92
Vlastní kapitál	45438	34,83	29616	16,83	38211	18,69	69498	28,64
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	0	0	0	0	0	0	0	0
VH minulých let	25079	24,29	39682	30,93	14217	8,46	54510	29,92
VH běžného období	20305	83,82	-10066	-22,57	22994	66,62	14988	26,06
Cizí zdroje	21692	161,13	-12472	-35,47	4099	18,07	-2333	-8,71
Dlouhodobé závazky	-1386	-43,88	9910	559,25	-9264	-79,29	2341	96,78
Krátkodobé závazky	323078	223,97	-22383	-67,05	13363	121,49	-4674	-19,19
Bankovní úvěry a výpomoci	-1259	-100	0	0	0	0	0	0
Časové rozlišení pasiv	-38	-14,17	5	2,17	-84	-35,74	125	82,78

Z bilanční rovnice vyplývá, že celková aktiva se rovnají celkovým pasivům, z toho plyne, že analýza celkových pasiv má stejný vývoj jako horizontální analýza celkových aktiv. V prvním roce je nárůst pasiv o 46,65 %. Vlastní kapitál, který stoupl o 34,83 % má největší podíl na vzrůst celkových pasiv. Základní kapitál je za všechny roky neměnný a je na hodnotě 3000 tis. Kč. Dalším faktorem je také rostoucí výsledek hospodaření běžného období, který stoupl o 83,82 oproti minulému roku a je to také nejvíc za celé sledované období. Výsledek hospodaření minulých let vzrostl o 24,29 %. Cizí zdroje mají také rostoucí křivku, vzrostly o 161,13 % k poměru s minulým rokem. Největší podíl tvoří samozřejmě krátkodobé závazky, které vzrostly o necelých 224 %. Oproti minulému roku má společnost nulové bankovní úvěry a výpomoci. Snížily se krátkodobé závazky a časové rozlišení pasiv o 14,17 %, za které může snížení výdajů příštích období.

V roce 2017 sledujeme také růst celkových pasiv, avšak pouze o 8,12 % oproti roku 2016. Vlastní kapitál také vzrostl o 29 616 tis. Kč, tedy o 16,83 %. Výsledek hospodaření minulých let vzrostl na poměr 30,93 %, což je nejvíce za celé sledované období. Sledujeme také růst dlouhodobých závazků o 559,25 % oproti předchozímu roku. Cizí zdroje mají klesající trend a hlavní zásluhou na tomto poklesu mají krátkodobé závazky, které klesly o 67,05 %. Časové rozlišení pasiv se mírně navýšilo o 2,17 %.

Rok 2018 zaznamenává také růst celkových pasiv o 18,11 %. Vzrostl také vlastní kapitál o 18,69 % v poměru k minulému roku. Základní kapitál je neměnný na 3000 tis. Kč jako všechny roky sledovaného období. Výsledek hospodaření minulých let vzrostl pouze o 8,46 %, což je oproti ostatním let nízká hodnota. Naopak výsledek hospodaření běžného období vzrostl o 66,62 %. Cizí zdroje mají rostoucí trend stejně jako krátkodobé závazky, které tvoří nejčastěji závazky z obchodních vztahů. Krátkodobé závazky vzrostly o 121,49 %. Dlouhodobé závazky a časové rozlišení pasiv mají však klesající trend. Časové rozlišení pasiv kleslo téměř o 36 %. Příčinou je pokles výdajů příštích období a výnosů příštích období.

V roce 2019 vzrostla celková pasiva o 24,92 %, stejně jako vlastní kapitál vzrostl o 69 498 tis. Kč, tedy o 28,64 %. Růstový trend zaznamenali i výsledek hospodaření minulých let i běžného období. Cizí zdroje poklesly o 8,71 % a pokles sledujeme u krátkodobých závazků o 19,19 %. Naopak dlouhodobé závazky zaznamenaly růstový trend o 96,78 %.

Časové rozlišení aktiv vzrostlo o 82,78 % což je nejvíce za sledované období. Za růst časového období pasiv může růst výdajů příštích období.

2.2.2 Vertikální analýza aktiv a pasiv

Následující část znázorňuje vertikální analýzu za sledované roky 2016 až 2019. První tabulka vyjadřuje aktiva, druhá tabulka pasiva. Výsledné hodnoty udávají procentuální podíl dílčích položek aktiv i pasiv.

Tabulka 5: Vertikální analýza aktiv

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Delong Instruments a.s., 2015-2019)

Položka	Podíl %			
	2016	2017	2018	2019
Aktiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	33,94	40,53	33,50	27,65
DNM	0,28	0,11	0,00	0,21
DHM	33,66	40,41	33,50	27,44
Oběžná aktiva	65,93	59,30	66,39	72,30
Zásoby	13,99	14,60	16,00	12,36
Krátkodobé pohledávky	22,10	22,10	20,13	16,72
Krátkodobý finanční majetek	29,51	22,60	30,26	13,51
Časové rozlišení aktiv	0,11	0,17	0,12	0,04

V roce 2016 tvoří aktiva z 33,94 % dlouhodobý majetek, z 65,93 % oběžná aktiva a časové rozlišení tvoří 0,11 %. Dlouhodobý majetek je tvořen převážně z dlouhodobého hmotného majetku, po všechna sledovaná období. Oběžná aktiva jsou tvořeny z 29,51 % krátkodobým peněžním majetkem a z 22,10 % krátkodobými pohledávkami, které jsou nejčastěji tvořeny pohledávkami z obchodních vztahů. Podíl zásob za rok 2016 činí 13,99 % a v průběhu let nevykazuje velké výkyvy. Časové rozlišení aktiv činí 0,11 %.

Rok 2017 zaznamenal vzrůst dlouhodobého majetku na poměr 40,53 %. Dlouhodobý nehmotný majetek poklesl, avšak hmotný majetek vzrostl na 40,41 %. Pokles zaznamenal i poměr oběžných aktiv o 6,63 % na 59,30 %. U zásob sledujeme mírný růst, krátkodobé pohledávky mají stejný poměr jako v předchozím roce a to o 22,10 %. Peněžní prostředky mírně klesly a časové rozlišení aktiv činí 0,17 %.

V roce 2018 dlouhodobý majetek klesl na poměr 33,50 %. Za tento rok má podíl pouze dlouhodobý hmotný majetek. Oběžná aktiva vzrostla na 66,39 % díky nárůstům zásob. Zásoby vzrostly nejvíce za sledované roky na poměr 16 %. Krátkodobé pohledávky mírně klesly, peněžní prostředky se zvýšily na 30,26 % a časové rozlišení kleslo na 0,12 %.

Dlouhodobý majetek za rok 2019 klesl nejvíce za sledované období na poměr 27,65 %. Dlouhodobý nehmotný majetek se zvýšil díky pořízenému softwaru. Naopak dlouhodobý hmotný majetek klesl o 6,06 % na 26,44 %. Oběžná aktiva vzrostla na 72,30 %, to je nejvíce za všechny roky. Klesl poměr zásob, krátkodobých pohledávek i peněžních prostředků na nejnižší hodnoty za celé sledované období. Také časové rozlišení kleslo na 0,04 %.

Tabulka 6: Vertikální analýza pasiv

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Delong Instruments a.s., 2015-2019)

Položka	Podíl %			
	2016	2017	2018	2019
Pasiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	83,34	90,06	90,06	92,74
Základní kapitál	1,42	1,31	1,11	0,89
Fondy ze zisku	0	0	0	0
VH minulých let	60,79	73,62	67,61	70,31
VH běžného období	21,13	15,13	21,34	21,54
Cizí zdroje	16,66	9,94	9,94	7,26
Dlouhodobé závazky	0,84	5,12	0,90	1,41
Krátkodobé závazky	15,82	4,82	9,04	5,85
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0,9	0
Časové rozlišení pasiv	0,11	0,10	0,06	0,08

Podíl pasiv za rok 2016 tvoří z 83,34 % vlastním kapitálem, Z 16,66 % cizími zdroji a 0,11 % tvoří časové rozlišení. Základní kapitál je 1,42 % a to je nejvyšší hodnota za sledované období. Výsledek hospodaření minulých let je 60,79 % a poměr výsledku hospodaření běžného období je 21,13 %. Závazky tvoří poměr 16,66 % avšak 15,82 % tvoří závazky krátkodobé. Časové rozlišení stouplo na 0,11 % z celkových pasiv.

V roce 2017 vlastní kapitál stoupl na 90,06 %, naopak základní kapitál poklesl na poměr 1,31 %. Výsledek hospodaření minulých let vzrostl na 73,62 %. Výsledek hospodaření běžného období a cizí zdroje zaznamenali pokles. Výrazný vzrůst však pozorujeme u dlouhodobých závazků na poměr 5,12 %. Naopak krátkodobé závazky se snížily o 11 % na poměr 4,82 %. Časové rozlišení pasiv mírně kleslo na 0,10 %.

Rok 2018 má stejný poměr vlastního kapitálu a cizích zdrojů jako rok předchozí. Základní kapitál klesl na 1,11 % celkových pasiv. Pokles pozorujeme i u výsledku hospodaření minulých let. Výsledek hospodaření běžného období dosáhl hodnoty 21,34 %. Krátkodobé závazky vzrostly na poměr 9,04 %. Naopak poměr dlouhodobých závazků a časového rozlišení klesl. V roce 2018 společnost využila krátkodobých finančních výpomocí v poměru 0,9 %.

Za rok 2019 sledujeme největší nárůst vlastního kapitálu na hodnotu 92,74 % za celé sledované období. Proto podíl cizích zdrojů klesl na poměr 7,26 % z celkových pasiv. Základní kapitál klesl na hodnotu 0,89 %, což je nejmíň za celé sledované období. Výsledek hospodaření minulých let vzrostl stejně jako výsledek hospodaření běžného období. Dlouhodobé závazky a časové rozlišení pasiv zaznamenali mírný růst. Naopak krátkodobé závazky spadly na hodnotu 5,85 %.

2.2.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Tabulka 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Delong Instruments a.s., 2015-2019)

Položka	2015-2016		2016-2017		2017-2018		2018-2019	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	Tis. Kč	%	Tis. Kč	%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	42037	26,38	11642	5,78	28159	13,22	29487	12,22
Výkonová spotřeba	14789	18,37	24203	25,40	-92558	-46,40	6247	5,84
Spotřeba materiálu a energie	8156	15,70	16565	27,57	-5855	-7,64	11825	16,70
Změna stavu zásob vl. čin. (+/-)	437	-74,83	-8072	5491,16	6217	-75,64	2353	-117,53
Osobní náklady	3224	7,24	4533	9,49	7472	14,29	5896	9,87
Úpravy hodnot v provozní oblasti	805	14,74	161	2,57	149	2,32	104	1,58
Ostatní provozní výnosy	-797	-14,65	-115	-2,48	-835	-18,44	-405	-10,97
Ostatní provozní náklady	-1559	-72,85	184	42,01	-212	-28,69	-63	-11,95
Provozní VH	23544	71,86	-9456	-16,79	26256	56,04	14545	19,90
Ostatní fin. výnosy	-1385	-87,88	3900	2041,88	-1651	-40,36	-1597	-39,56
Ostatní fin. náklady	-3220	-72,04	6885	550,80	-3632	-44,65	-1968	-43,70
Finanční VH	1880	-64,14	-3125	297,34	2159	-51,70	4050	-200,79
VH před zdaněním	1880	-64,14	-12581	-22,77	28415	66,58	18595	26,16
Daň z příjmů	25424	85,22	-2519	-23,70	5468	67,42	3607	26,56
VH za účetní období	20359	84,05	-10066	-22,58	22994	66,62	14988	26,06

Ve sledovaných letech můžeme vidět jak se tržby z prodeje výrobků a služeb zvyšují. Největší nárůst sledujeme hned v roce 2016 o 26,38 %, oproti předchozímu roku. V ostatních letech tržby opět rostou o 5,78 %, 13,22 % a v posledním roce o 12,22 %. Co se týče výkonové spotřeby sledujeme rostoucí trend až do roku 2017 - 2018, kde se snížila o 92 558 tis. Kč, tedy o 46,40 %. V rámci sledovaného období spotřeba materiálu a energie opět roste do třetího roku. Poté vidíme pokles o 7,64 %, což je i důvodem proč klesla výkonová spotřeba. Osobní náklady nabývají první tři roky až o 14,29 %, důvodem je zvyšování počtu zaměstnanců. V roce 2019 sledujeme mírný pokles, jelikož se snížil počet pracovníků. Úpravy hodnot v provozní oblasti sledují nejvyšší vzrůst v prvním roce o 14,74 %, tedy o 805 tis. Kč. Ostatní roky vidíme pouze mírný růst. Ostatní provozní výnosy mají klesající trend. Nejvyšší pokles pozorujeme v roce 2018 a to o 18,44 %. Co se týče ostatních provozních nákladů zde hodnoty kolísají. V prvním roce se snížily téměř o 73 %, v druhém roce sledujeme růst o 42,01 %, tedy o 184 tis. Kč a v následujících letech hodnoty opět klesají. Hodnota provozní výsledku hospodaření v roce 2016 vzrostla o 71,86 % (22 544 tis. Kč) oproti roku 2015. V druhém roce zaznamenal pokles o 16,79 %. Nicméně v následujících letech má provozní výsledek hospodaření opět rostoucí trend. Výsledek hospodaření před zdaněním poklesl v druhém roce o 22,77 %, ale poté sledujeme opět rostoucí hodnoty. Konkrétně v roce 2018 sledujeme růst o 67,58 % (28 415 tis. Kč) oproti předchozímu roku. Daň z příjmu se vyvíjela podle výsledku hospodaření, a tudíž sledujeme pokles v druhém roce o necelých 24 %. V poslední řadě výsledek hospodaření po zdanění je rozdíl mezi výsledkem hospodaření před zdaněním a daní z příjmu tudíž vidíme tedy stejný vývoj.

2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

V této podkapitole se zaměříme na analýzu rozdílových ukazatelů, do které je zahrnován čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžní majetek. Tyto ukazatele zjišťují, zda je společnost schopná dostát svým závazkům.

Čistý pracovní kapitál

Tabulka 8: Čistý pracovní kapitál

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Delong Instruments a.s., 2015-2019)

UKAZATEL	Hodnoty v tis. Kč			
	2016	2017	2018	2019
ČPK	105 762	124 310	154 531	223 706

Čistý pracovní kapitál dosahuje za všechny sledované roky kladných hodnot. Výsledky zobrazují rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Hodnoty mají rostoucí trend, to znamená, že krátkodobé závazky jsou nižší než krátkodobý majetek. Pro společnost jsou kladné hodnoty velice příznivé, jelikož má finanční rezervu pro případné výkyvy financí.

Čisté pohotové prostředky

Tabulka 9: Čisté pohotové prostředky

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Delong Instruments a.s., 2015-2019)

UKAZATEL	Hodnoty v tis. Kč			
	2016	2017	2018	2019
ČPP	29 593	40 566	57 174	25 803

Čisté pohotové prostředky dosahují také kladných hodnot. Pro společnost je to přívětivé, neboť je schopná splatit okamžitě splatné závazky, pomocí pohotově finančních prostředků, které jsou na peněžních účtech a v pokladně. Nejvyšší hodnoty společnost dosáhla v roce 2018, znamená to, že je podnik likvidní.

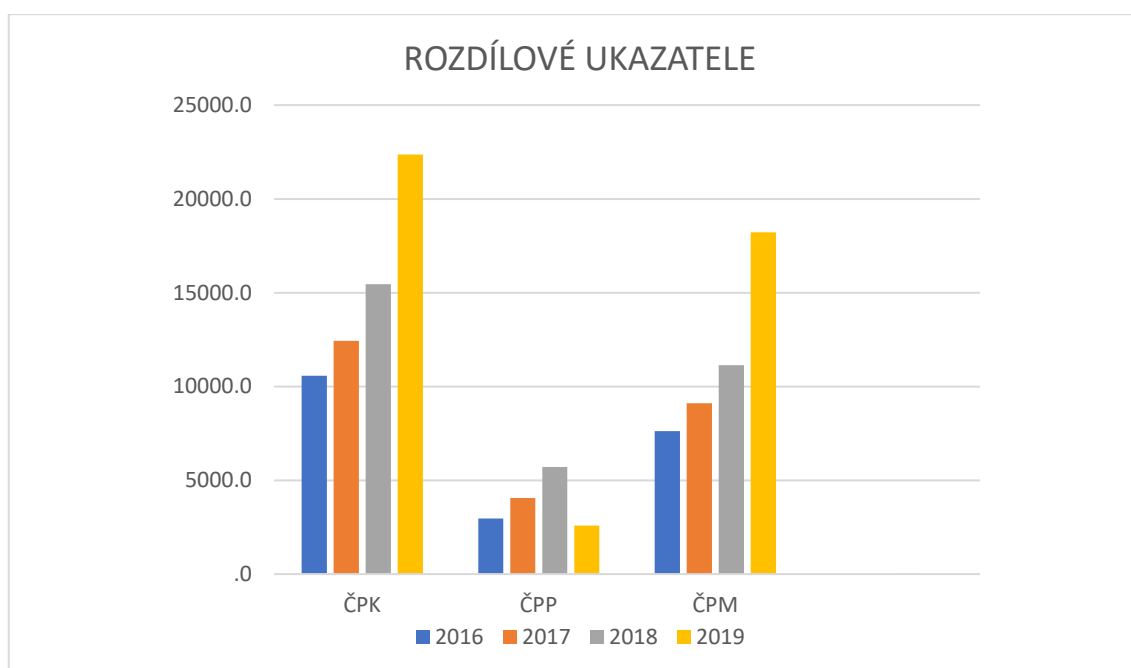
Čistý peněžní majetek

Tabulka 10: Čistý peněžní majetek

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Delong Instruments a.s., 2015-2019)

UKAZATEL	Hodnoty v tis. Kč			
	2016	2017	2018	2019
ČPM	76 230	90 989	111 427	182 103

Čistý peněžní majetek má za sledované období opět kladné hodnoty. Výsledky tohoto ukazatele můžeme počítat více způsoby. Já zvolila odečíst od oběžných aktiv zásoby, nelikvidní pohledávky a krátkodobá pasiva. Můžeme pozorovat, že má rostoucí tendenci. Nejvyšší hodnota je v roce 2019, kdy měl podnik nejvíce prostředků pro zaplacení svých krátkodobých pohledávek. Pro společnost jsou tyto hodnoty velice přívětivé.



Graf 1: Rozdílové ukazatele
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Delong Instruments a.s., 2015-2019)

2.3 Analýza poměrových ukazatelů

V této části bakalářské práce se zaměříme na analýzu poměrových ukazatelů, která zahrnuje rentabilitu, aktivitu, likviditu, zadluženost a ukazatele provozní činnosti. Poměrové ukazatele vznikají tak, že jednotlivé položky se dávají do vzájemného poměru.

Ukazatele rentability

Mezi nejsledovanější ukazatele vůbec řadíme ukazatele rentability, do kterých řadíme rentabilitu aktiv, rentabilitu vlastního kapitálu, rentabilitu investovaného kapitálu a rentabilitu tržeb. Ukazatele posuzují finanční zdraví podniku a zda je společnost schopna dosahovat zisku.

Tabulka 11: Ukazatele rentability

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Delong Instruments a.s., 2015-2019)

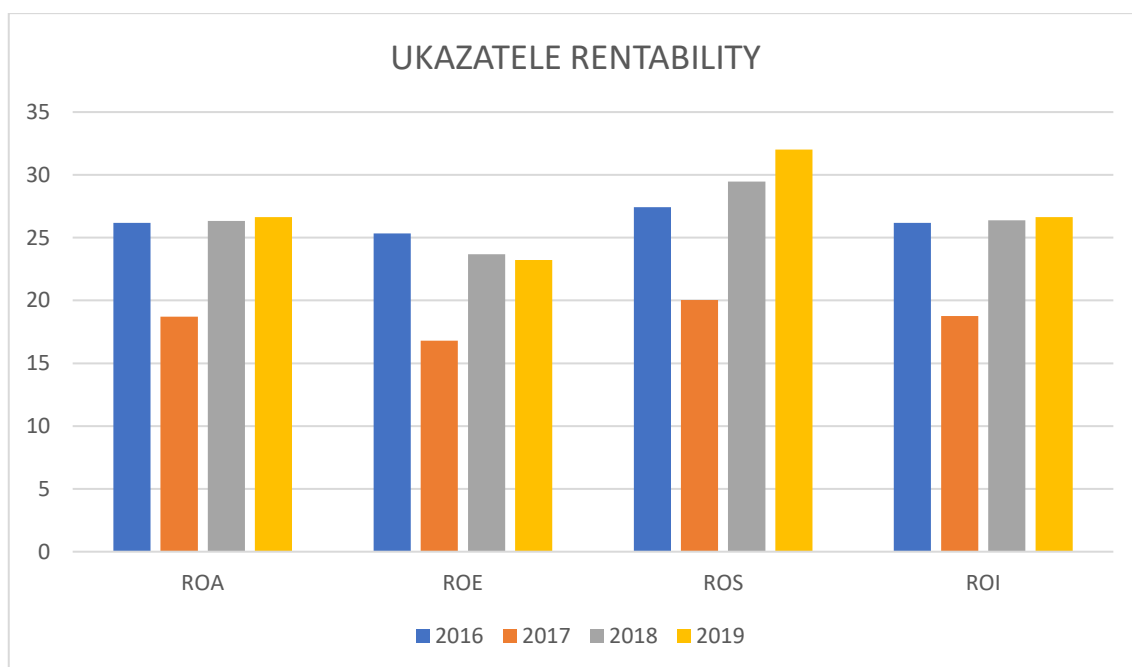
UKAZATEL	2016	2017	2018	2019
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	26,18	18,70	26,34	26,64
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	25,34	16,79	23,69	23,22
Rentabilita tržeb (ROS)	27,43	20,03	29,47	32,02
Rentabilita investovaného kapitálu (ROI)	26,18	18,76	26,38	26,64

Rentabilita celkového kapitálu neboli rentabilita aktiv poměřuje zisk před zdaněním s celkovými aktivy. Tento ukazatel nás informuje o tom, jak společnost zhodnocuje peněžní prostředky, které vložila do aktiv. V roce 2017 společnost dosáhla menší hodnoty 18,70 %, avšak i to je velice slušná hodnota a podnik s touto rentabilitou nemá žádnou potíž a společnost efektivně využívá svá aktiva.

Rentabilita vlastního kapitálu nás informuje o tom, kolik čistého zisku připadá na korunu investovaného kapitálu. Tento ukazatel je klíčový pro investory. Můžeme zde vidět kolísavý průběh od hodnoty 16,79 % po 25,34 %.

Rentabilita tržeb by měla přesahovat hodnotu 10 %, což jak můžeme vidět společnost dosáhla až dvakrát tolik. Ukazatel označuje, kolik korun čistého zisku připadá na jednu korunu tržeb. V letech 2018 a 2019 se hodnoty pohybují až kolem 30 %, což několikanásobně převyšuje doporučenou hodnotu a pro společnost jsou tyto roky úspěšné.

Rentabilita investovaného kapitálu by se měla pohybovat kolem 12 až 15 % i tuto hodnotu společnost ve všech sledovaných letech převyšuje. Nejnižší hodnotu zaznamenal rok 2017 tedy na 18,76 %. U tohoto ukazatele můžeme říci, že platí čím více, tím lépe, tudíž sledované roky hodnotím kladně.



Graf 2: Ukazatele rentability

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Delong Instruments a.s., 2015-2019)

Ukazatele aktivity

Do ukazatelů aktivity řadíme obrat celkových aktiv, obrat stálých aktiv, dobu obratu aktiv, obratu zásob, dobu obratu zásob, dobu obratu pohledávek a v poslední řadě dobu obratu závazků.

Tabulka č. 11: Ukazatele aktivity

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Delong Instruments a.s., 2015-2019)

UKAZATEL	2016	2017	2018	2019
Obrat celkových aktiv	0,95	0,93	0,89	0,80
Obrat stálých aktiv	2,81	2,30	2,67	2,9
Obrat zásob	6,82	6,39	5,59	6,50
Doba obratu zásob (dny)	52,78	56,30	57,58	55,32
Doba obratu pohledávek (dny)	83,35	85,19	80,96	74,87
Doba obratu závazků (dny)	59,66	18,58	36,35	26,18

Obrat celkových aktiv

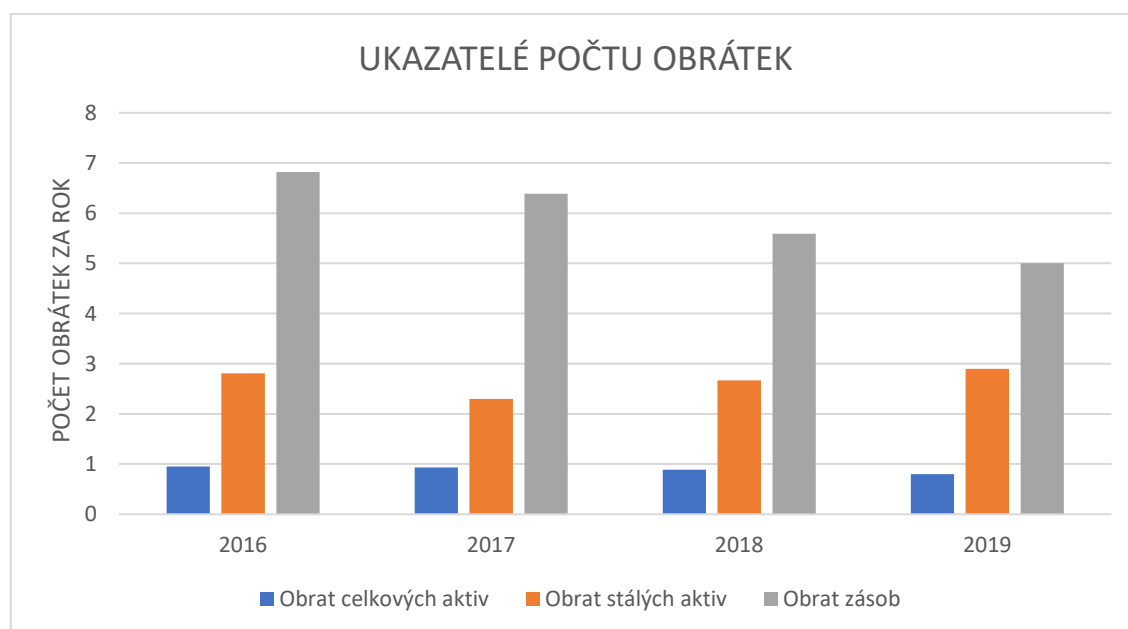
Obrat celkových aktiv má klesající tendenci, největší obrat byl v roce 2016 a to s hodnotou 0,95 obrátů za rok, to znamená, že je využití celkového majetku vyšší než v ostatních analyzovaných letech. Minimální doporučená hodnota pro obrat aktiv je 1. Za sledované roky společnost tuto hodnotu však nedosáhla. Výsledky hodnot nás informují o tom, že ani v jednom období nepokrývají tržby celková aktiva.

Obrat stálých aktiv

Obrat stálých aktiv by měl dosahovat doporučené hodnoty 5,1, avšak k této hodnotě se nepřibližuje ani jeden rok ze sledované období. Nejvyššího obratu dosáhla společnost v posledním roce a to 2,9. Pro hodnocení je však pozitivní, že veškeré hodnoty jsou vyšší než obrat celkových aktiv.

Obrat zásob

Ukazatel obratu zásob kolísá kolem stejných hodnot. Od roku 2016 můžeme vidět, že vypočítané hodnoty klesají, avšak v roce 2019 opět vzrostla hodnota obratu zásob na 6,50. Hodnoty pravděpodobně udávají, že rostly zásoby ve celém sledovaném období. Nejvyšší obrat zásob zaznamenal první rok a to o 6,82. Výsledky nás informují kolikrát podnik přeměnil své zásoby na hotovost a znovu je naskladnil.



Graf 3: Ukazatelé počtu obrátek
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Delong Instruments a.s., 2015-2019)

Doba obratu zásob

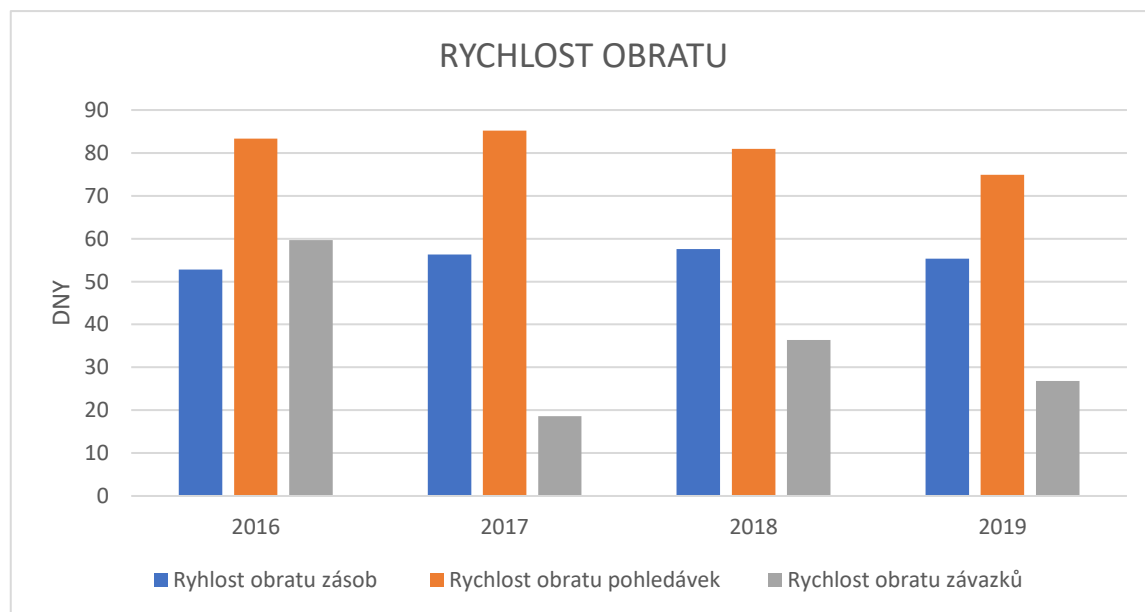
Doba obratu zásob nám udává dobu, za kolik dní se zásoby přemění na likvidnější část aktiv. Pro tento ukazatel platí pravidlo čím menší číslo, tím lépe. Společnost pak ušetří za náklady, které vznikají s dlouhou dobou držení zásob. Za celé období se pohybujeme od 52-57 dnů.

Doba obratu pohledávek

Ukazatel doby obratu aktiv měří počet dnů, během kterých odběratelé zaplatí za svoje závazky. I u tohoto ukazatele jsou pozitivnější nižší hodnoty, které mohou zaznamenat, že podnik dobře vymáhá své pohledávky a má zákazníky s dobrou platební morálkou. Za optimální dobu se považuje 30 dní, což je běžná doba na splacení faktur. Podnik se pohybuje mezi 74 až 85 dny. Nutno říct, že společnost v první řadě exportuje své výrobky do zahraničí, tudíž se pohybuje v delších časových intervalech.

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků nás informuje o tom, za kolik dní je podnik schopný zaplatit své závazky vůči dodavatelům. Tato hodnota by měla být vyšší než hodnota obratu pohledávek, což se společnosti nepodařilo ani v jednom ze sledovaných roků. Nejnižší hodnotu nese rok 2017 s 19 dny a nejvyšší hodnotu zobrazuje rok 2016 s necelými 60 dny.



Graf 4: Rychlost obratu

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Delong Instruments a.s., 2015-2019)

Ukazatele likvidity

Tyto ukazatele vypovídají o tom, zda je společnost schopna plnit a splácet své krátkodobé závazky. Do této kapitoly patří běžná likvidita, pohotová likvidita a poté okamžitá likvidita. Likvidita podniku nás informuje o tom, zda je podnik finančně zdravý a stabilní. Pokud je společnost nelikvidní hovoříme, že je v platební neschopnosti neboli insolventi.

Tabulka 12: Ukazatele likvidity

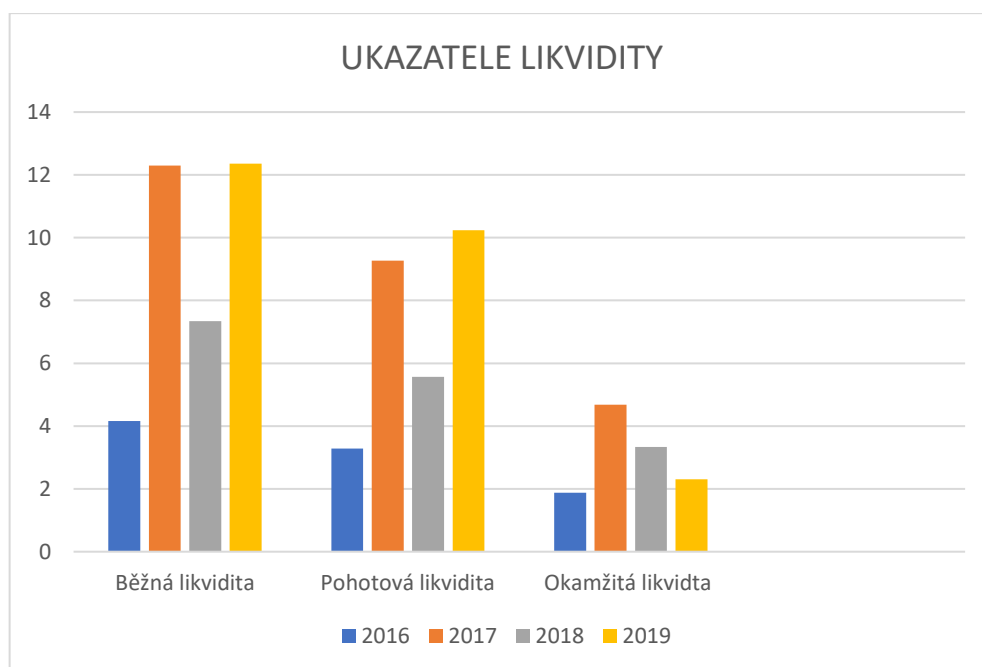
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Delong Instruments a.s., 2015-2019)

UKAZATEL	2016	2017	2018	2019
Běžná likvidita	4,16	12,30	7,34	12,36
Pohotová likvidita	3,28	9,27	5,57	10,24
Okamžitá likvidita	1,88	4,68	3,34	2,31

Běžná likvidita nám říká kolikrát je podnik schopný uspokojit krátkodobé závazky svých věřitelů, pokud by proměnila svá veškerá oběžná aktiva na peněžní hotovost. Doporučené hodnoty pro tento ukazatel jsou v rozmezí 1,5 – 2,5. Jak můžeme vidět v tabulce, hodnoty běžné likvidity značně převyšují doporučených hodnot. Jak můžeme vidět v letech 2017 a 2019 se běžná likvidita vyšplhala až na 12,30 a 13,36. Znamená to, že společnost má ve sledovaných letech zbytečně likvidní oběžná aktiva a nevyužívá své obchodní příležitosti.

Pohotová likvidita je vyjádřena poměrem mezi oběžnými aktivy, které jsou „očištěny“ o zásoby a krátkodobých závazků. Má doporučené hodnoty mezi 1-1,5. Za celé sledované období má podnik vyšší hodnoty. V roce 2019 se hodnota pohotové likvidity dostala na 10,24. Vysoké hodnoty nás informují o tom, že podnik nebyl schopný platit své krátkodobé závazky bez prodeje vlastních zásob.

Okamžitá likvidita má doporučené hodnoty mezi 0,2 – 0,5. Vyjadřuje poměr mezi finančním majetkem a krátkodobými závazky. Ve sledovaném období vidíme opět vyšší čísla, než určují doporučené hodnoty. Tento ukazatel informuje o tom, zda je společnost schopna hradit své krátkodobé závazky pomocí peněžních prostředků v pokladně a na bankovních účtech. V roce 2017 okamžitá likvidita vyšplhala až na 4,68 což je více jak osminásobek doporučené hodnoty.



Graf 5: Ukazatele likvidity
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Delong Instruments a.s., 2015-2019)

Ukazatele zadluženosti

Jak můžeme vidět v názvu ukazatele, tato podkapitola se bude zabývat zadlužeností společnosti. Udávají vztah mezi vlastními a cizími zdroji financování podniku. Do těchto ukazatelů řadíme celkovou zadluženost, koeficient samofinancování, ukazatel úrokového krytí a doba splácení dluhů.

Celková zadluženost

Tabulka 13: Celková zadluženost

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Delong Instruments a.s., 2015-2019)

	Hodnoty v %			
	2016	2017	2018	2019
Celková zadluženost	16,65	9,94	9,94	7,26

Co se týče celkové zadluženosti společnost se pohybuje na velice nízkých hodnotách. Doporučené hodnoty pro financování cizími zdroji je 30 – 60 %. Můžeme vidět sledující hodnoty celkové zadluženosti se snižují. Nejvyšší procentní nárůst pozorujeme v prvním

roce a to na 16,65 %. Z výsledků můžeme odůvodnit, že společnost preferuje spíše vlastní zdroje nežli cizí.

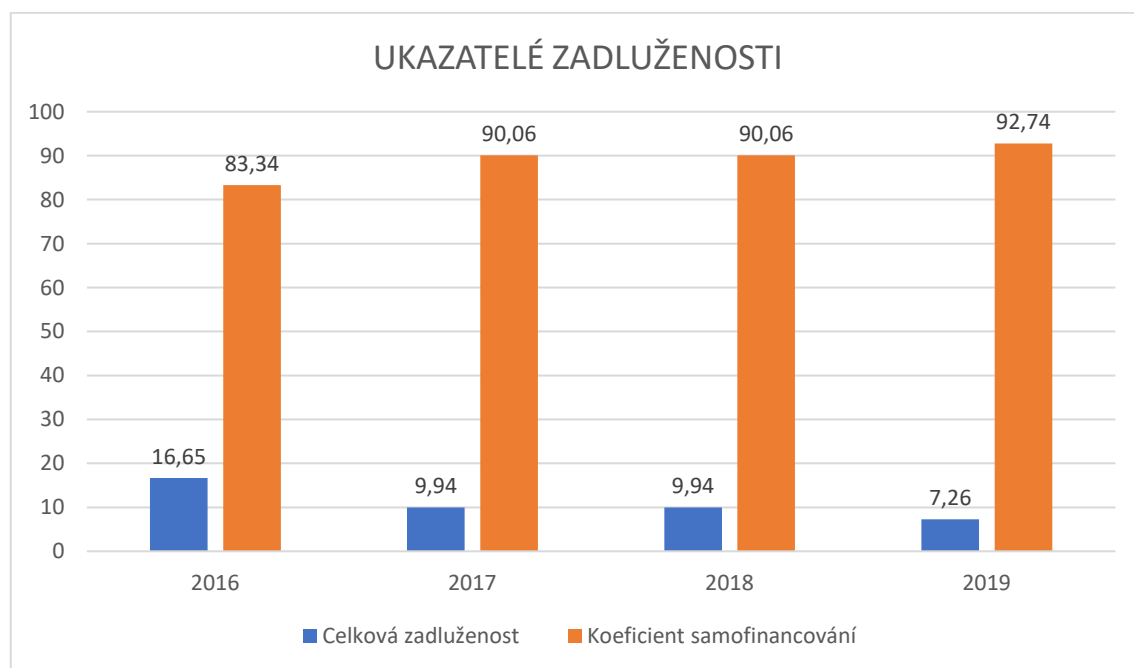
Koeficient samofinancování

Tabulka 14: Koeficient samofinancování

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Delong Instruments a.s., 2015-2019)

		Hodnoty v %		
		2016	2017	2018
				2019
Koeficient samofinancování		83,34	90,06	90,06
				92,74

Koeficient samofinancování je opak ukazatele celkové zadluženosti. Udává, z jaké části je podnik financován vlastními zdroji. Můžeme tedy po vidět, že součet celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování je roven 100 %. V letech 2016-2019 tedy sledujeme naopak rostoucí trend výsledků, především kvůli rostoucímu výsledku hospodaření, který zvyšuje v rozvaze vlastní kapitál. I tak jsou výsledné hodnoty vysoké a značí to, že podnik nevyužívá své obchodní příležitosti.



Graf 6: Ukazatelé zadluženosti

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Delong Instruments a.s., 2015-2019)

Úrokové krytí

Tabulka 15: Úrokové krytí

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Delong Instruments a.s., 2015-2019)

	Hodnoty v %			
	2016	2017	2018	2019
Úrokové krytí	0	320,86	10155,7	0

Co se týče úrokového krytí společnost má evidované v letech 2016 a 2019 nulové nákladové úroky, tudíž nebylo možné tento ukazatel vypočítat. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je 3, avšak v roce 2017 a v roce 2018 jsou hodnoty velice vysoké, to znamená že podnik velice dobře splácí jejich nízké nákladové úroky pomocí provozního zisku.

Doba splácení dluhů

Výsledky tohoto ukazatele nejsou vypočteny, jelikož společnost neeviduje ve výročních zprávách přehled o peněžních tocích. Společnost v roce 2016 splatila kompletně úvěr a od té doby nemá žádné jiné úvěry. Veškerý rozvoj a investice společnost financuje ze zisku minulých let. Je to dlouhodobá strategie podniku.

Provozní ukazatele

Tabulka 16: Provozní ukazatele

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Delong Instruments a.s., 2015-2019)

Ukazatel	Hodnoty			
	2016	2017	2018	2019
Mzdová produktivita (krát)	5,89	5,68	5,59	5,70
Produktivita z práce přidané hodnoty (tis. Kč)	1277	1028	1503	1815
Nákladovost výnosů (%)	71,98	83,26	71,93	67,72
Materiálová náročnost výnosů (%)	28,62	34,13	28,28	29,36

Mzdová produktivita nám udává, kolik vyplacených Kč výnosů spadá na 1 korunu vyplacených mezd (Sedláček, 2007, s. 71). Tento ukazatel se pohybuje od 5,59 do 5,89 za celé sledované období. Můžeme sledovat kolísavý průběh hodnot. Hodnoty by měly mít rostoucí tendenci. V 2016 společnost dosáhla nejvyšší hodnoty 5,89. Naopak nejnižší hodnoty dosáhla v roce 2018 a to na 5,59.

Produktivita z práce přidané hodnoty

Co se týče produktivity práce z přidané hodnoty až na rok 2017 má tento ukazatel rostoucí tendenci. Nejvyšší hodnoty společnost dosáhla v posledním roce a to na 1815 tis. Kč na jednoho zaměstnance. Nejnižší hodnotu evidujeme v roce 2017 na 1028 tis. Kč na jednoho zaměstnance. Počet zaměstnanců se ve sledovaném období se zvyšoval.

Nákladovost výnosů nás informuje, jak celkové náklady zatěžují výnosy společnosti. Hodnoty tohoto ukazatele se pohybují v rozmezí od 65,33 % do 80,50 %. Hodnoty by měly v průběhu let klesat, což se úspěšně děje až na rok 2017, kde společnost měla větší množství nákladů. V posledním roce si společnost vede nejlépe, jelikož dosáhla nejnižší hodnoty 67,72 % a výnosy byly nejméně zatížené náklady. V žádném roku ze sledovaných let podnik nedosáhl 100 % z toho plyne, že výnosy vždy převažovaly náklady.

Materiálová náročnost výnosů má kolísavé hodnoty. Nejnižší hodnotu v roce 2018 na 28,28 %. Nejvyšší hodnoty, kdy byly výnosy zatěžovány spotřebovaným materiálem nejvíce dosáhla společnost v roce 2017 a to 34,13 %. Růst hodnot ovlivňuje růst spotřeby energie a materiálu. Zatížení výnosů materiálem se pohybuje přes 29 a 35 %.

2.4 Analýza soustav ukazatelů

V této části bakalářské práce je zhodnocena finanční zdraví podniku. V práci budou zrealizovány bankrotní modely – Altmanův model a následně Index IN05. Podrobněji jsou tyto ukazatele rozebrány v teoretické části.

2.4.1 Altmanův model

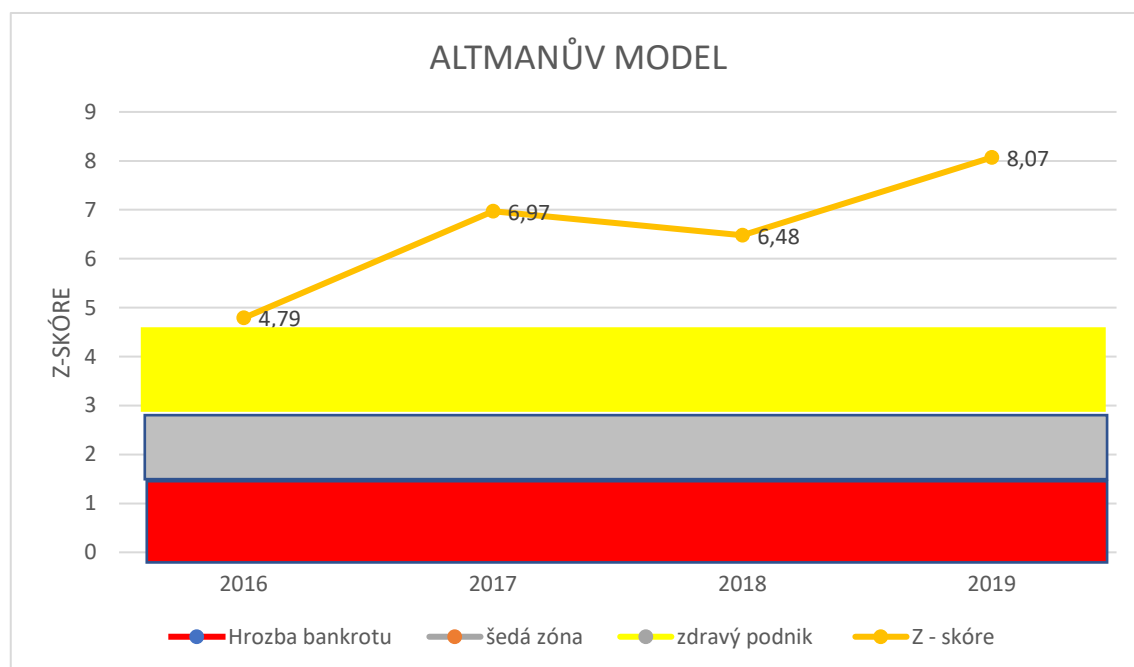
Slouží k posouzení, zda podniku hrozí v blízké budoucnosti bankrot, či nikoliv.

Tabulka 17: Altmanův index

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Delong Instruments a.s., 2015-2019)

Ukazatel	2016	2017	2018	2019
X1	0,50	0,54	0,57	0,66
X2	0,60	0,74	0,67	0,70
X3	0,26	0,39	0,26	0,27
X4	5,00	9,10	9,06	12,77
X5	0,95	0,93	0,90	0,80
Z-skóre	4,79	6,97	6,48	8,07

Z výsledků Altmanova modelu můžeme vyčíslit, že se společnost nachází v rozmezí 4,79 až 8,07, což znamená, že se podnik nenachází v pozici možného bankrotu, ani v šedé zóně, která je v rozmezí od 1,81 do 2,99. Nejnižší hodnota je v roce 2016 na 4,79 a nejvyšší hodnoty společnost dosáhla v posledním roce 2019 a to 8,07. Z výsledků můžeme říct, že se společnost Delong Instruments a.s. zlepšuje svoji ekonomiku a celkově finanční zdraví a nemusí se obávat bankrotu.

**Graf 7: Altmanův model**

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Delong Instruments a.s., 2015-2019)

2.4.2 Index IN05

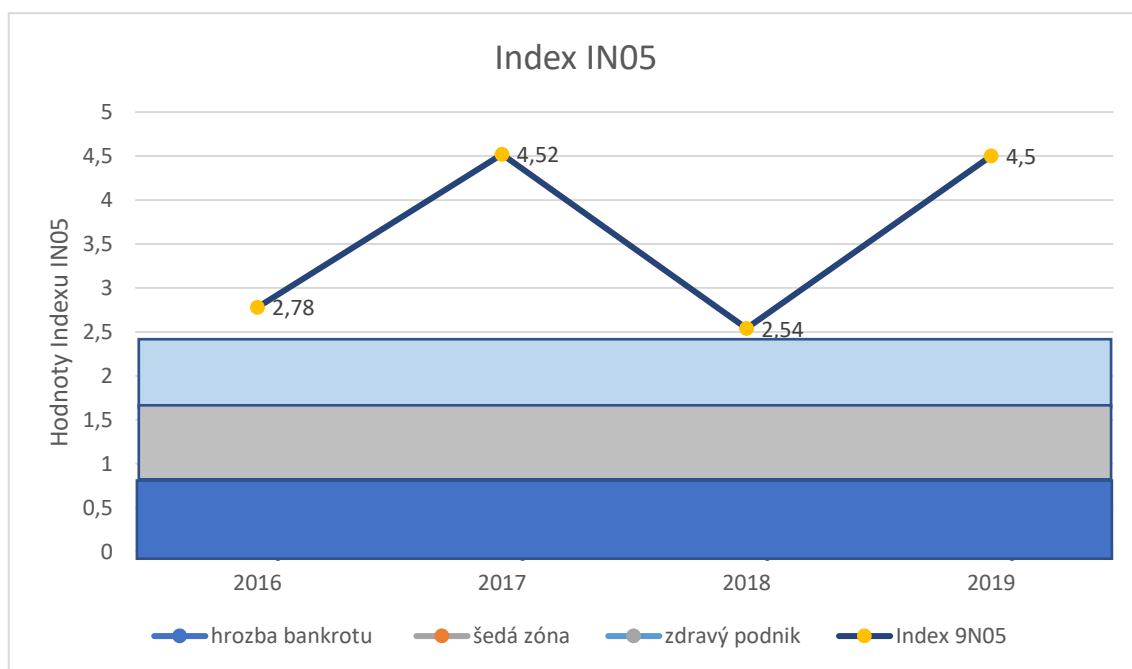
Tabulka 18: Index IN05

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Delong Instruments a.s., 2015-2019)

Ukazatel	2016	2017	2018	2019
A	6,00	10,05	10,06	13,77
B	*9	*9	*9	*9
C	0,26	0,39	0,26	0,27
D	0,95	0,93	0,90	0,8
E	4,17	12,30	7,3	12,36
Index IN05	2,747	4,517	2.54	4,50

*Ve sledovaných letech u ukazatele B - (EBIT/Nákladové úroky) byla doplněna doporučená hodnota 9, jelikož společnost v roce 2016 a 2019 nemá žádné nulové úroky a v ostatních letech 2017, 2018 vycházely výsledky úrokového krytí ve velmi vysokých hodnotách (Scholleová, 2017, s. 194).

Index IN05 se opět řadí do třech pásem. První $IN < 0,9$ je pásmo bankrotu, druhé pásmo $0,9 - 1,6$ je šedá zóna, a třetí pásmo $IN05 > 1,6$ – podniku nehrozí bankrot. Znamená to tedy, že čím vyšší hodnota, tím lépe. Jak můžeme vidět ve všech sledovaných letech výsledky převyšují nejvyšší doporučenou hodnotu 1,6. Můžeme jistě říct, že podniku nehrozí bankrot a je finančně zdravý.



Graf 8: Index IN05

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Delong Instruments a.s., 2016-2019)

2.5 Vnitřní a vnější analýza prostředí

2.5.1 SWOT ANALÝZA

SWOT analýza určuje silné a slabé stránky podniku, následně její příležitosti a také hrozby, které může očekávat.

Silné stránky podniku

- nízká zadluženost
- rostoucí zisk (ekonomická stabilita)
- vysoký vlastní kapitál
- dlouhodobá historie na trhu
- likvidita a rentabilita
- zavedený produkt
- téměř nulová hrozba bankrotu

Slabé stránky podniku

- doba obratu pohledávek
- doba obratu zásob
- obrat aktiv
- nízké investice do nových prostředků

Příležitosti

- postavení na trhu v zahraničí
- úzký kruh konkurence
- technologické inovace
- malá hrozba vstupujících společností

Hrozby

- zvyšování cen vstupů
- vylepšení nabídky ze strany konkurence
- vznik nového produktu ze strany konkurence
- zvýšení kurzů světových měn či výše cel

Společnost má spoustu silných stránek, mezi ně jistě patří i její doba na trhu, jež je více jak 30 let. Další silnou stránkou je nízká zadluženost a velký podíl vysokého vlastního kapitálu. Hodnoty rozdílových ukazatelů, jsou také silnou stránkou, jelikož udávají vysokou solventnost a schopnost hradit své krátkodobé závazky pomocí různě likvidních oběžných aktiv. Další pozitivní stránka jsou indexy ohledně možnosti bankrotu, kde vyšly vysoké hodnoty, tudíž firma nemá riziko bankrotu a řadí společnost do pásma prosperity. Z výsledků finanční analýzy je možné řadit i do silných stránek podniku výsledky rentability a likvidity, což svědčí o dobré ziskovosti společnosti.

Za slabé stránky podniku můžeme považovat dobu obratu pohledávek, je delší, avšak společnost se snaží vycházet odběratelům vstříc. Dále také nižší obrat celkových aktiv, stálých aktiv i zásob, což znamená, že podnik se svými aktivy

nehospodaří příliš efektivně. Zásadní problém je jak a do čeho investovat vydělané prostředky, aby jejich návratnost byla z dlouhodobého hlediska maximalizována a rozvoj byl tak udržitelný.

Jako příležitosti pokládáme úzký kruh konkurence, jelikož se v tomto odvětví nepohybuje mnoho firem a určitě i to, že se společnost pohybuje na zahraničních trzích. Dále pak nové technologie, které společnost nabízí, inovace vědy a výzkumu. Co se týče hrozeb je možné zvyšování cen vstupů, možné vylepšení nabídky produktů ze strany konkurence, nebo vznik nových, vyspělejších produktů. Jako hrozbu zde můžeme zařadit také zvýšení cel, či zvýšení ceny kurzů zahraničních měn, kvůli celosvětové působnosti podniku.

2.5.2 PESTLE analýza

V následující kapitole bude stručně popsány sociální legislativní, ekonomické, politické, technologické a ekologické prostředí podniku, díky kterým se zhodnotí vnější prostředí společnosti.

Politicky (politicky – legislativní) faktory

Politické faktory souvisí s legislativními faktory, neboť tvorba a schvalování zákonů se odvíjí od složení vlády České republiky. Aktuálně je politická situace důležitým faktorem pro podnikatele, kteří chtějí podnikání v dané zemi provozovat.

Společnost Delong Instruments a.s. stejně jako ostatní společnosti, které podnikají v České republice musí respektovat zákony a vyhlášky a právní normy, které se na ni vztahují.

Mezi nejdůležitější právní předpisy, kterými se podnik řídí považujeme:

- **Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích).**
- **Zákon č. 262/2006 Sb., zákoník práce**
- **Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví**
- **Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmu**

Česká republika je členem Evropské unie a společnost má povinnost řídit se i nařízeními EU. Zde můžeme uvést příklad nařízení o ochraně osobních údajů. Jelikož společnost

exportuje do zahraničí, je důležité se zaměřit na politickou situaci v mezinárodním měřítku, kvůli své celosvětové působnosti na trhu. Podnik ovlivňuje výška odvodu daní, cel a další zákony.

Ekonomické faktory

Společnost je vysoko ve svém oboru, co se týče světového měřítko. Zisk z její činnosti pokrývá veškeré náklady a nemusí čerpat z žádných cizích zdrojů. Mezi nejdůležitější ekonomické faktory, které podnik ovlivňují jsou HDP, nezaměstnanost či míra inflace. Podle Českého statistického úřadu průměrná míra inflace za rok 2019 činí 2,8 % to znamená, že je vyšší než v roce 2018, kdy byla inflace 2,1 % a zároveň je nejvyšší za posledních 5 let (Kurzy, 2021).

Hrubý domácí produkt byl v roce 2016 na 2,3 %. V roce 2019 vzrostl na 2,4 %. HDP udává výkonost ekonomiky, tím pádem pozitivně ovlivnil jak chod podniku, tak celou ekonomiku (Kurzy, 2021).

Míra nezaměstnanosti od roku 2015 klesá. Na začátku roku 2016 její hodnota byla na 6,3 % a na konci roku 2019 klesla až na 2,6 % (Kurzy, 2021).

Technologické faktory

Společnost je na vysoké úrovni, co se týče technologie a zabývá se vědou a výzkumem. Díky tomu se snaží inovovat své výrobky a zabránit tak konkurenci.

Sociální faktory

Co se týče sociálních a kulturních faktorů, ty na podnik nějak významně nepůsobí. Pod těmito faktory si můžeme představit věkovou strukturu, populace, pracovní příležitosti, síly, nebo například vzdělanost. Zákazníci společnosti jsou hlavně firmy, univerzity a velké korporace, tudíž věk a velikost populace na její chod nemá vliv. Co se týče pracovních pozic, společnost svým zaměstnancům poskytuje firemní benefity. V rámci vzdělanosti společnost požaduje na každou pozici jiné požadavky, avšak pracovníci musí být obecně nadprůměrní. Jako příklad dám určité požadavky pro určité pozice. Výhodou je anglický i jiný jazyk, disciplína, pečlivost, vysokoškolské vzdělání a společné všem je schopnost a ochota přijímat a učit se novým věcem.

3 INTERPRETACE VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY

V této podkapitole shrnu veškeré výsledky vybraných ukazatelů. Společnost Delong Instruments a.s. byla sledovaná za roky 2016-2019. Většina ukazatelů vykazuje velice dobré hodnoty, kolikrát lepší, než jsou hodnoty doporučené. Již teď můžu říct, že se společnost nenachází ve finanční situaci, která by mohla ohrozit její existenci.

Co se týče stavových veličin celková aktiva vzrostla za celé sledované období o necelých 98 %. V období 2016-2017 vidíme menší pokles oběžných aktiv, avšak nejedná se o žádnou markantní změnu a v ostatních letech vidíme opět růst. Stejně tak časové rozlišení aktiv má rostoucí trend kromě let 2017-2018 kdy poklesla o 17,87 %. Když se podíváme na pasiva lze říci, že podnik počet cizího kapitálu se rok od roku snižuje a ve většině let společnost nedisponuje s žádným cizím kapitálem a zvyšuje kapitál vlastní.

Horizontální analýza tokových veličin vykazuje růst tržeb za celé sledované období. Co stojí za zmínku, že společnost má ve všech letech kladný výsledek hospodaření, to znamená, že svojí činností vykazuje zisk. Nedochází zde k velkým výkyvům hodnot.

Rozdílové ukazatele vykazují kladné hodnoty za celkové období. Můžeme říct, že společnost má k dispozici finanční polštář. U čistých peněžních prostředků vidíme kolísavé hodnoty, avšak kladné to znamená, že je společnost schopná splácet krátkodobé závazky. Co se týče čistého peněžního majetku má rostoucí tendenci hodnot ukazatele. To jasně udává o zlepšující se ekonomické situaci podniku.

Ukazatele rentability hodnotím také velice kladně, dosahují buď doporučených hodnot nebo i vyšších, znamená to, že se společnost nepotýká s ekonomickými problémy a až na rok 2017 kdy zaznamenal výsledek menší hodnotu, od roku se zlepšuje.

Společnost Delong Instruments a.s. si velmi dobře vedla i u ukazatelů likvidity. Všechny hodnoty značně převyšují doporučené hodnoty. Vysoká likvidita znamená, že je podnik solventní a je včas schopný splatit své krátkodobé závazky, ale také je možné, že nevyužívá své veškeré možnosti a příležitosti. U pohotové likvidity lze říct, že podnik má příliš oběžných aktiv, které nepřinášejí žádný výnos.

Ukazatele zadluženosti vykazují velmi vysoké a kladné hodnoty. Za sledované období společnost není zcela zadlužená a je finančně stabilní. Má za sebou proces, kde v letech

například 2007 až 2010 evidovala vysoký cizí kapitál, avšak teď firma financuje vše pouze z vlastního kapitálu.

Co se týče ukazatelů aktivity u obratu celkových aktiv se společnost pohybuje v nižších hodnotách. Doporučené hodnoty by se měly pohybovat v rozmezí od 1,6 až 3 (Knápková, 2013). Avšak u obratu celkových aktiv společnost nedosahuje doporučených hodnot, z čehož vyplývá neefektivní využívání aktiv. Obrat stálých aktiv se počítá pouze se stálými aktivy, tudíž by měl tento ukazatel nabývat vyšších hodnot než obrat celkových aktiv. Doporučené hodnoty jsou okolo 5,1 avšak ani tuto hodnotu firma nedosahuje. Nižší hodnota nám udává malou vytíženost svých výrobních kapacit. (Rejnuš, 2014). Obrat zásob eviduje kolísavý průběh hodnot a také by mohly vykazovat vyšší hodnoty.

Co se týče doby obratu zásob společnost se pohybuje kolem 50 až 60 dnů. Doba pohledávek je delší, avšak zákazníci na západních trzích jsou zvyklí na delší dobu splatnosti. To je prostředí, s kterým se musí společnost vyrovnat, vede to pak k tomu, že pohledávky 10krát převyšují jejich závazky. Doba obratu závazků se pak rok od roku zlepšuje a doba se za sledované období snížila z téměř 60 dní na 26 dní.

Indexy finančního zdraví, kam řadíme Index IN05 a Altmanův vyšly kladné výsledky, které značně převyšují šedou zónu a řadíme je do pásma zdravého podniku neboli prosperity. Z výsledků usuzují, že společnost je finančně stabilní a není zde hrozba bankrotu.

V poslední části proběhla analýza vnitřního a vnějšího prostředí. Co se týče vnitřního prostředí, které bylo zhodnoceno na základě SWOT analýzy společnost má spoustu silných stránek kam jednoznačně patří nízká zadluženost, kvalita výrobků, postavení na trhu. Za slabé stránky lze považovat dlouhá doba pohledávek a obrat. Co se týče příležitostí sem patří vyspělé technologie a do hrozeb řadíme zvyšování cen.

4 NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ

V závěrečné kapitole se zaměřím na vlastní návrhy, které by zlepšily finanční situaci ve společnosti Delong Instruments a.s. Po vytvoření finanční analýzy musím říct, že si společnost nevede vůbec špatně a vypočtené hodnoty dosahovaly dobrých výsledků ve srovnání s doporučenými hodnotami. Návrhy se týkají snížení vysokých likvidních prostředků, které společnost nezhodnocuje. Výsledky okamžité i běžné likvidity za celé sledované období 2016 až 2019 převyšovaly doporučené hodnoty. Další návrh bude snížení doby pohledávek.

4.1 Splatnost pohledávek

Co se týče výpočtů analýzy doby obratu, z výsledků bylo zjištěno, že společnost má delší dobu splatnosti pohledávek. Pro společnost to znamená zbytečné zdržení prostředků, které společnost může dále použít k splácení svých závazků či nákup potřebného materiálu. Na základě tohoto jevu společnosti doporučuji přísněji určit své platební podmínky. Samozřejmě by se mělo vyjít svým zákazníkům co nejvíc vstříc, avšak společnost může zavést taková opatření, aby zákazníci byli motivováni splácet své závazky dříve.

Na základě tohoto problému bych rozdělila zákazníky do skupin ve, kterých by se měnily podmínky. RFM analýzou, díky které si zákazníky rozdělíme do určitých segmentů podle jejich nákupního chování. Na tuto analýzu potřebujeme 3 základní informace.

- **R (recency)** – udává počet dní od posledního nákupu
- **F (frequency)** – udává celkový počet nákupů
- **M (monetary)** – znázorňuje hodnotu nákupu (Proficio, 2021).

Tabulka 19: příklad RFM analýzy
(Zdroj: vlastní zpracování)

Název segmentu	R (recency)	F (frequency)	M (monetary)
Noví zákazníci	1 měsíc	1 a více zakázek	10 000 Kč
Loajální zákazníci	méně jak půl roku	10 a více zakázek	50 000 Kč
Stálí zákazníci	více jak půl roku	20 a více zakázek	100 000 Kč

Pro příklad v tabulce můžeme vidět, jak si společnost může rozdělit segmenty. Výsledkem této analýzy společnost získá přehled o svých zákaznících a zároveň může porovnat nákupní změny vůči předchozímu období. Základní segmenty se dělí na dobu od posledního nákupu, počet zakázek a v neposlední řadě příkladné částky za provedené služby.

- noví zákazníci – dobu splatnosti bych nastavila na maximálně 30 dní, a pokud by proběhla další platební zakázka bez problému, zařadila bych je do stálých zákazníků. Mohla by se zde požadovat záloha až 40 % celkové částky.
- loajální zákazníci – mají se společností platební historii, avšak počet zakázek není vysoký, tak jako u stálých zákazníků.
- stálí zákazníci – do této kategorie řadíme ověřené zákazníky. Maximální doba splatnosti by byla 40 – 50 dní, na základě jejich platební historie.

Výše zmíněná motivace odběratelů by mohla být uskutečněna formou slevy při předčasném zaplacení svých závazků.

- 1 – 7 dní před splatností, sleva 0,5 %
- 8 – 14 dní před splatností, sleva 1 % z celkové částky

Samozřejmě si společnost může upravit podmínky slev tak, aby nepoklesly zisky.

Doporučila bych zavést přesnější a také přísnější smluvní podmínky. Společnost by dotyčnému subjektu mohla účtovat po dohodě úrok, byla by to jakási půjčka a společnost

by byla v pozici věřitele. Případně platbou na zálohy předem. Opět bych zákazníky rozdělila na stále (ověřené) odběratele a nové zákazníky. Výše tohoto úroku však nemůže být příliš vysoká, aby nedošlo k odrazení zákazníků. Podmínky společnosti by byly obsažené ve smlouvě.

4.2 Rozšíření výrobní kapacity

Vybrané společnosti jsem se rozhodla doporučit rozšířit svou výrobní kapacitu, konkrétně výstavbu nové operační haly. Vycházejme z předpokladu, že společnost uvažuje o ploše 4500 m² a průměrná cena pozemku Brně činí 4000 Kč za m².

Tabulka 20: Náklady na výrobní halu
(Zdroj: vlastní zpracování)

Položka	Výše nákladů
Výrobní hala	100 000 000 Kč
Pozemek 4500 m ²	18 000 000 Kč
Celkové náklady	118 000 000 Kč

4.2.1 Návrh financování

Po zpracování tabulky můžeme vidět, že náklady na výstavbu nové haly by činily 118 000 000 Kč. Společnost může část částky financovat vlastním kapitálem, avšak další možnost je financování pomocí investičních úvěrů bankou.

Vlastní zdroje

Výhody financování vlastními zdroji je nezávislost společnosti, pořízená budova se stává majetkem společnosti a odpisy se stanou daňově uznatelným nákladem dle § 24 zákona o daních z příjmu (Valouch, 2012, s. 17).

Co se týče nevýhod zde můžeme říct, že se jedná o vysoký jednorázový výdaj společnosti, dražší než cizí kapitál (Valouch, 2012, s. 17). Jelikož pokud vlastník do společnosti vloží kapitál, je vystaven určitému riziku a vyžaduje větší výnosnost, než je úroková míra dluhu. Vlastní kapitál se ještě více zdražuje, to proto že podíl na zisku nelze uplatnit jako nákladovou položku (Scholleová, 2009, s. 183-184).

Dle zákona § 25 o daních z příjmu nelze ani náklady z pořízeného hmotného majetku pokládat za daňově uznatelné (Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmu, 2021).

Cizí zdroje

Do výhod cizích zdrojů můžeme řadit nárůst rentability vložených prostředků, úroky z úvěru a daňové odpisy se stávají daňově uznatelným nákladem dle § 24 zákona o daních z příjmu. Dále snížení celkových nákladů na kapitál a také oddálení výdajů do budoucna (Valouch, 2012, s. 17-18).

Nevýhody jsou jisté zadlužení společnosti, tím pádem zvýšení cizího kapitálu, úroky plynoucí z úvěru a v případě hodnocení rizikovosti investory a obchodními partnery může dojít k zhoršení pozice (Valouch, 2012, s. 18).

Financování bankovním úvěrem

Pokud by se společnost rozhodla financovat výstavbu nové operační/výrobní haly prostřednictvím dlouhodobého úvěru, cenou za jeho využití jsou úroky, které si banka účtuje. Není však možné stoprocentně říct výši úrokové sazby, které by byly ochotné banky společnosti poskytnout.

Fio banka poskytuje podnikatelské úvěry až do výše 540 000 000 Kč, kde úroková sazba se vztahuje na tržní úrokové sazby EURIBOR a PRIBOR a doba splatnosti se pohybuje od jednoho do osmi let (Fio banka: Podnikatelské úvěry, 2021).

Budeme počítat že společnost bude financovat 30 000 000 Kč vlastními zdroji a zbylých 88 000 000 Kč bude čerpat z úvěru.

Podmínky investičního úvěru:

Tabulka 21: Podmínky investičního úvěru
(Zdroj: vlastní zpracování)

Výše úvěru	88 000 000 Kč
Úrok	6 % p.a.
Doba splácení úvěru	5 let
Frekvence splátek	čtvrtletně
Forma splácení	anuitní – dle splátkového kalendáře

Tabulka 22: Splátkový kalendář
(Zdroj: vlastní zpracování)

Období	Splátka	úrok	úmor	Zůstatek dluhu
0				88 000 000 Kč
1	5 125 625 Kč	1 320 000 Kč	3 805 625 Kč	84 194 375 Kč
2	5 125 625 Kč	1 262 915 Kč	3 862 709 Kč	80 331 666 Kč
3	5 125 625 Kč	1 204 974 Kč	3 920 650 Kč	76 411 016 Kč
4	5 125 625 Kč	1 146 165 Kč	3 979 460 Kč	74 431 557 Kč
5	5 125 625 Kč	1 086 473 Kč	4 039 151 Kč	68 392 405 Kč
6	5 125 625 Kč	1 025 886 Kč	4 099 739 Kč	64 292 667 Kč
7	5 125 625 Kč	964 390 Kč	4 161 235 Kč	60 131 432 Kč
8	5 125 625 Kč	901 971 Kč	4 223 653 Kč	55 907 779 Kč
9	5 125 625 Kč	838 617 Kč	4 287 008 Kč	51 620 771 Kč
10	5 125 625 Kč	774 312 Kč	4 351 313 Kč	47 269 457 Kč
11	5 125 625 Kč	709 042 Kč	4 416 583 Kč	42 852 875 Kč
12	5 125 625 Kč	642 793 Kč	4 482 832 Kč	38 370 043 Kč
13	5 125 625 Kč	575 551 Kč	4 550 074 Kč	33 819 989 Kč
14	5 125 625 Kč	507 300 Kč	4 618 325 Kč	29 201 644 Kč
15	5 125 625 Kč	438 025 Kč	4 687 600 Kč	24 514 044 Kč
16	5 125 625 Kč	367 711 Kč	4 757 914 Kč	19 756 129 Kč
17	5 125 625 Kč	296 314 Kč	4 829 283 Kč	14 926 847 Kč
18	5 125 625 Kč	223 903 Kč	4 901 722 Kč	10 025 125 Kč
19	5 125 625 Kč	150 377 Kč	4 975 248 Kč	5 049 877 Kč
20	5 125 625 Kč	75 748 Kč	5 049 877 Kč	-0,00 Kč

Tabulka znázorňuje splátkový kalendář, kde vidíme výši splátky a požadovaný úrok. Anuitní částka splácená čtvrtletně činí 5 125 625 Kč a výše úroků za celé období, tedy 5 let by činila 14 512 495 Kč. Pokud společnost žádá o úvěr musí být finančně stabilní a musí bance doložit výkazy. Zejména se jedná o finanční výkazy (rozvaha, výkaz zisku a ztrát), potvrzení o bezdlužnosti na daních a sociálním pojištění a také s přiznáním k dani právnických osob. Úvěr se zajistí novou výrobní halou, tudíž nemovitostí, na kterou je úvěr požadován.

4.3 Developerský projekt

Další možností, jak rozšířit výrobní kapacitu je dlouhodobý pronájem budovy, či prostorů v rámci developerského projektu. Ono totiž hledat vhodný pozemek, řešit architektonický návrh a následně realizaci není vůbec snadná záležitost. Porovnám dva developerské projekty města Brna, které poskytují prostory k pronájmu, či kancelářské prostory a tím by došlo k navýšení kapacity společnosti.

Při výběru je důležité zhodnotit vybrané faktory:

- Lokalita developerského projektu
- Služby v okolí
- Dopravní dostupnost
- Cena (nájemné)
- Parkovací možnosti aj.

„Brněnský trh nabízel v polovině roku 2017 přes 547 000 m² moderních kancelářských prostor“ (Archspace, 2021).

Celkově kancelářský trh v Brně připravuje nejvíce projektů v historii. Nabídka do budoucna jen poroste. Ve výstavbě jsou projekty s celkovou plochou 58 600 m² a třetina z nich má být dokončena již letos (Kurzy, 2021).

V následujících tabulkách blíže zhodnotím dané vybrané projekty.

Campus Science Centre

Tabulka 23: Blíže hodnocený projekt Campus Science park

(Zdroj: vlastní zpracování dle CBRE properties,2021)

Developer	Campus Science Park Office C
Rok výstavby	2015
Stav	Existující, ihned k dispozici
Klasifikace budovy	A
Prostory k dispozici	2 224 m ²
Adresa	Netroufalky 770, Brno-Bohunice, 625 00
Parkování	600 podzemních a 400 nadzemních parkovacích míst
Služby v okolí	Bankovní služby, parkovací místa, recepce, kavárny, restaurace
Energetická náročnost	G
Nájemné (EURm²/měsíc)	11,5-13,5

Czech Technology park

Tabulka 24: Blíže hodnocený projekt Czech Technology park

(Zdroj: vlastní zpracování dle CBRE properties,2021)

Developer	Czech Technology park
Rok výstavby	2013-2014
Stav	Existující, ihned k dispozici
Klasifikace budovy	A
Prostory k dispozici	1765 m ²
Adresa	Purkyňova 646/107, Brno 612 00
Parkování	Dostupná parkovací místa jak hlídaná, tak normální
Služby v okolí	Recepce, sekurity, kavárny, restaurace,
Energetická náročnost	C
Nájemné (EURm²/měsíc)	7,7-11,0

Obě místa jsem vybrala proto, jelikož je zde možnost využívat prostory k lehkému průmyslu a také jsou vhodné pro výzkum, jelikož to je pro společnost Delong Instruments a.s. důležité. V Campus Science parku jsou patra budov uspořádána tak, aby zde byla možnost provádět všechny typy aktivit v oblasti výzkumu a vývoje. Co se týče lokality obou prostorů, řekla bych, že jsou pro společnost výhodné. Brala jsem v potaz také dopravní dostupnost do Campus Science centra se dostaneme za 20 minut z Hlavního nádraží, nebo také přímo z Králova pole, kde sídlí společnost. Stejně také prostory v Technologickém parku jsou blízko od sídla společnosti a dopravní dostupnost je přijatelná. Energetická náročnost v Campus Science centra se nachází v energetické třídě G, což značí že budova je mimořádně nevhodná (Eprukaz, 2021). Naopak vybraná budova v Czech Technology parku se nachází v energeticky dostupnější třídě C. Co se týče cenové dostupnosti v Czech Technology parku se nájemné pohybuje mezi 7-11 eury za měsíc na metr čtvereční. Samozřejmě se musí brát v potaz provozní náklady.

V Campus Science centru se cena nájemného pohybuje od 11,5 – 13,5 eury za měsíc, na metr čtvereční. Obě budovy jsou vybavené recepcí, je tam přístup 24/7, security, možnosti restauračních zařízení, klimatizací a jiné. Lokality obou budov se nachází v příjemné a zelené části okolí města Brna. Při hodnocení a zvažování této investice společnost musí brát v potaz své podmínky, které jsou pro ni důležité. Já osobně lépe hodnotím budovu v Technologickém parku, jelikož je cenově dostupnější, energeticky méně náročná a nachází se blíž k sídlu společnosti.

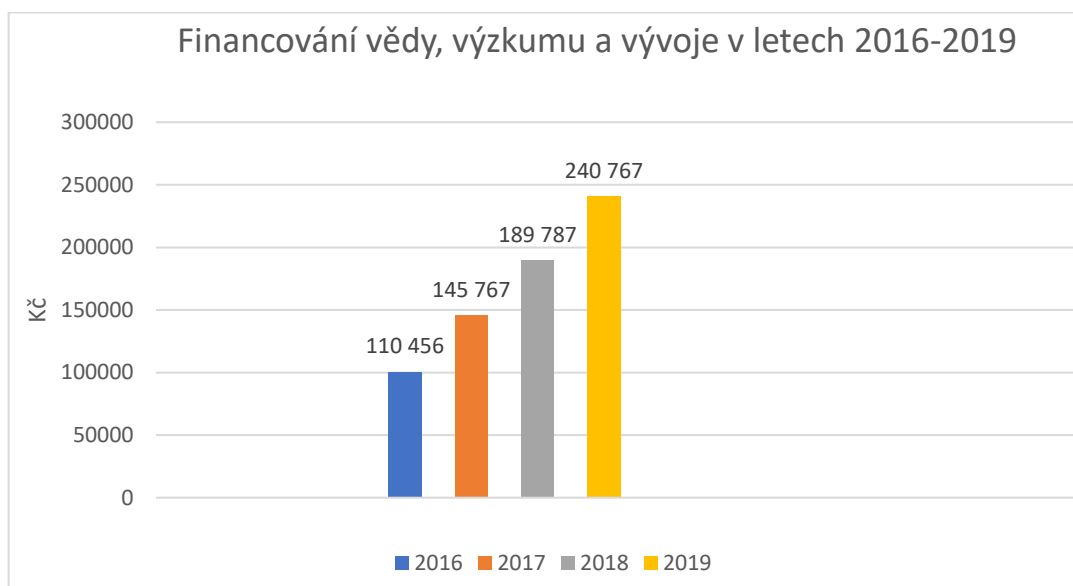
4.4 Podpora vědy a výzkumu a vývoje

Společnost investuje část svých peněžních prostředků do vědy a výzkumu, to bych doporučovala i nadále. Po ústním sdělení od Jana Antla (ředitele společnosti) jedná se o 5-10 % ve vztahu k obratu, které na vývoj společnost věnuje. Jak můžeme vidět v grafu, který přikládám s částkami, které společnost věnovala na tento účel částky mají stoupající tendenci. Společnost Delong Instruments a.s. také čerpala cílenou dotaci na konkrétní vývojové projekty ve výši 3 miliony ročně.

Struktura vývojových aktiv je následující:

- **vývoj a inovace výrobních procesů** kam patří například svařování různými technikami a technologiemi, různé materiály a jejich kombinace. Cílem je kvalitativní zlepšení a snížení nákladů, případně obojí.
- **vývoj a inovace vlastních výrobků**. Cílem je zvýšení parametrů výrobků a celkové funkcionality pro uživatele.
- **vývoj a výroba prototypů na zakázku**. Cílem je vyvinout specifický (průmyslový, technický) výrobek nebo funkční prototyp dle specifikací zákazníka. Tento vývoj je placený zákazníkem.

Jak můžeme vidět ve sledovaných letech se jedná o jednoznačný rostoucí trend, to znamená navyšování finančních prostředků. Díky tomuto financování vědy a výzkumu mohou v budoucnu vznikat nové inovace, nové výrobky, které přivedou nové zákazníky a naplní se výrobní kapacita. Doporučuji v tom pokračovat, jelikož jejich přínos je do budoucna pro společnost nepostradatelný.



Graf 9: Financování vědy a výzkumu

(Zdroj: vlastní zpracování dle informací poskytnuté od ředitele společnosti Delong Instruments a.s.)

ZÁVĚR

Hlavním cílem této bakalářské práce bylo zhodnotit finanční situaci společnosti Delong Instruments a. s. za vybrané období 2016–2019. Společnost se zaměřuje na výrobu elektronových mikroskopů a součástek. Bakalářská práce byla rozdělena do třech částí. Nejprve byla sepsána teoretická část práce, kde jsme byli seznámeni s danou problematikou a jednotlivými metodami finanční analýzy. Druhá část tvořilo představení společnosti a vymezení jednotlivých oblastí, kterými se zabývá. Vypočtené hodnoty ukazatelů byly okomentovány a rozděleny na analýzu absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů, analýza soustav ukazatelů a poté bylo zanalyzováno vnitřní a vnější okolí společnosti pomocí SWOT a PESTLE analýzy. Dosazená data byla čerpána z výkazů společnosti. Z výsledků nevyplývaly žádné markantní problémy, které by ohrozily chod společnosti. Sledovaná společnost není ohrožena bankrotem a nachází se v dobré finanční situaci. V poslední části byly zpracovány vlastní návrhy na zlepšení finanční situace daného podniku, které vycházejí z výsledků finanční analýzy. Společnosti bylo doporučeno upravit podmínky k splatnosti pohledávek pomocí FRM analýzy, druhý návrh se zabýval rozšířením výrobní kapacity a celkově rozšířením prostor firmy. Byl zpracován splátkový kalendář na výrobní halu pomocí cizích zdrojů a také byly srovnány dva možné developerské projekty, které slouží k pronájmu prostor, a tím i navýšení výrobní kapacity, kancelářských či výzkumných prostor. V poslední návrhové části bylo společnosti doporučeno stále navyšovat investice do svého výzkumu a vývoje, jelikož nové výrobky přivedou nové potencionální zákazníky a pomohou naplnit výrobní kapacitu.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY:

ANTL, Jan. *Re: Dotaz na informace a chodu společnosti* [e-mailová komunikace]. 23. 3. 2021 12:15 [cit. 2021-03-23].

BAŘINOVÁ, Dagmar a Iveta VOZŇÁKOVÁ. *Vyhodnocení a využití účetních výkazů pro manažery, společníky a akcionáře*. Praha: Grada, 2005. ISBN 80-247-1115-X.

Campus Science park. <https://www.officemap.cz/office/campus-science-park-building-c-jihlavska> [online]. [cit. 2021-4-29]. Dostupné z: <https://www.officemap.cz/office/campus-science-park-building-c-jihlavska>

Czech Technology park. <https://www.cbreproperties.cz/kancelare/czech-technology-park-building-c-purkynova-brno.html> [online]. [cit. 2021-4-29]. Dostupné z: <https://www.cbreproperties.cz/kancelare/czech-technology-park-building-c-purkynova-brno.html>

Delong Instruments a.s., místo společnosti. <https://www.delong.cz/> [online]. [cit. 2021-4-27]. Dostupné z: <https://www.delong.cz/>

Delong Instruments a.s., logo společnosti. <https://www.avdzp.cz/katalog/en/delong-instruments.html> [online]. [cit. 2021-4-29]. Dostupné z: <https://www.avdzp.cz/katalog/en/delong-instruments.html>

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 2. upravené vyd. Praha: Ekopress, 2008. ISBN 978-80-86929-44-6.

Energetická náročnost budov. <https://www.eprukaz.cz/meli-byste-vedet/pojmy-z-oblasti-penb/energeticka-narocnost.html> [online]. [cit. 2021-4-29]. Dostupné z: <https://www.eprukaz.cz/meli-byste-vedet/pojmy-z-oblasti-penb/energeticka-narocnost.html>

Fio banka: Podnikatelské úvěry. <https://www.fio.cz/bankovni-sluzby/uvery/podnikatelske-uvery> [online]. [cit. 2021-4-28]. Dostupné z: <https://www.fio.cz/bankovni-sluzby/uvery/podnikatelske-uvery>

GRASSEOVÁ, Monika. Efektivní rozhodování: analyzování, rozhodování, implementace a hodnocení. 1. vyd. Brno: Edika, 2013. ISBN 978-80-266-0179-1.

GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK. Analýza v rukou manažera 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení 2. vyd. Brno BizBooks. ISBN 978-80-265-0032-2.

GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK. Analýza v rukou manažera 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení. Brno: Computer Press, 2010. ISBN 978-80-251-2621-9.

GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.

HANZELKOVÁ, Alena. Business strategie krok za krokem. Praha: C.H. Beck, 2013. ISBN 978-80-7400-455-1

HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza firmy. 1. vyd. Praha: ASPI, 2008. ISBN 978-80-7357-392-8.

HRDÝ, Milan a Michaela HOROVÁ. Finance podniku. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2009. ISBN 978-80-7357-492-5.w

HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ. Podnikové finance v teorii a praxi. 2. vyd. Praha: Wolters Kluwer, 2016. ISBN 978-80-7552-449-2.

Hrubí domácí produkt. <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/hdp/> [online]. [cit. 2021-4-27]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/hdp/>

KALOUDA, František. Finanční analýza a řízení podniku 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s. r. o. 2017. ISBN 978-80-7380-646-0.

Kancelářský trh Brno. <https://www.kurzy.cz/zpravy/584355-brnensky-kancelarsky-trh-pripravuje-se-nejvice-projektu-v-historii/> [online]. [cit. 2021-4-30].

KEŘKOVSKÝ, Miloslav. Strategické řízení teorie pro praxi. Praha: C.H. Beck, 2006. ISBN 80-7179-453-8.

KISLINGEROVÁ, Eva, Manažerské finance 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2007. ISBN 978-80-7179-903-0.

KISLINGEROVÁ, Eva. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-94-9.

KNÁPKOVÁ, Adriana., D. PAVELKOVÁ, D. Remeš a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3. kompletně aktualizované vyd. Praha: Grada, 2017. ISBN 978-80-2-1-0563-2.

KONEČNÝ, Miloš. Finanční analýza. 2. vyd. Brno: Nakladatelství Sting, 2008. ISBN 978-80-86342-76-4.

MÁČE, Miroslav. Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití. 1. vyd. Praha: Grada, 2006. ISBN 80-247-1558-9.

Management mania. <https://managementmania.com/cs> [online]. [cit. 2021-4-27]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs>

Míra nezaměstnanosti. <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/nezamestnanost/> [online]. [cit. 2021-4-27]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/nezamestnanost/>

MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. Finanční analýza. 2. přeprac. a rozš. vyd. Praha: ASPI, 2006, ISBN 80-7357-219-2 (brož).

RFM analýza. <https://proficio.cz/rfm-analyza-kdo-jsou-vasi-zakaznici-proc-potrebuje-vedet> [online]. [cit. 2021-4-28]. Dostupné z: <https://proficio.cz/rfm-analyza-kdo-jsou-vasi-zakaznici-proc-potrebuje-vedet>

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metoda, ukazatele, využití v praxi. 5. vyd. Praha: Grada, 2015. ISBN 978-80-247-9930-8.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi 6. aktualizované vydání. Praha: Grada, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.

PĚŠKOVÁ, Radka a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza. Vysoká škola ekonomie a managementu, 2012. ISBN 978-80-86730-89-9.

SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada, 2012. ISBN 978-80-247-4004-1.

SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3. aktualizované vydání. Praha: Grada, 2017. ISBN 978-80-271-0413-0.

SEDLÁČEK, Jaroslav. Účetní data v rukou manažera, finanční analýza řízení firmy. Praha: Computer press, 2001. ISBN 80-7226-562-8.

SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007. ISBN 978-8-251-1830-6.

VALOUCH, Petr. Leasing v praxi: praktický průvodce. Praha: Grada. 2012. ISBN 978-80-247-4081-2.

Výroční zprávy Delong Instruments a.s. (2015-2019) [online]. [cit. 2021-4-28]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=599660>

Vývoj inflace. <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/inflace/> [online]. [cit. 2021-4-27]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/inflace/>

Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví ze dne 12. prosince 1991.

Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmu ze dne 20. listopadu 1992.

Zákon č. 262/2006 Sb., zákoník práce ze dne 7. června 2006.

Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích) ze dne 22. března 2012.

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

a.s. – akciová společnost

ČPK – čistý pracovní kapitál

ČPM – čistý peněžní majetek

ČPP – čisté pohotové prostředky

DFM – dlouhodobý finanční majetek

DHM – dlouhodobý hmotný majetek

DNM – dlouhodobý nehmotný majetek

EAT – výsledek hospodaření za běžné účetní období

EBIT – výsledek hospodaření před zdaněním

FA – finanční analýza

HDP – hrubý domácí produkt

Kč – koruna česká

OA – oběžná aktiva

ROA – rentabilita celkových vložených aktiv

ROE – rentabilita vlastního kapitálu

ROI – rentabilita vloženého kapitálu

ROS – rentabilita tržeb

Sb. – sbírka

VH – výsledek hospodaření

VZZ – výkaz zisků a ztráty

SENA M OBRÁZKŮ

Obrázek 1: SWOT analýza	32
Obrázek 2: Logo společnosti	33
Obrázek 3: Místo společnosti	34

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Struktura rozvahy	12
Tabulka 2: Zisk	13
Tabulka 3: Horizontální analýza aktiv	36
Tabulka 4: Horizontální analýza pasiv	38
Tabulka 5: Vertikální analýza aktiv	40
Tabulka 6: Vertikální analýza pasiv	41
Tabulka 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát	43
Tabulka 8: Čistý pracovní kapitál	45
Tabulka 9: Čisté pohotové prostředky	45
Tabulka 10: Čistý peněžní majetek	45
Tabulka 11: Ukazatele rentability	47
Tabulka 12: Ukazatele likvidity	51
Tabulka 13: Celková zadluženost	52
Tabulka 14: Koeficient samofinancování	53
Tabulka 15: Úrokové krytí	54
Tabulka 16: Provozní ukazatele	54
Tabulka 17: Altmanův index	56
Tabulka 18: Index IN05	57
Tabulka 19: příklad RFM analýzy	65
Tabulka 20: Náklady na výrobní halu	66
Tabulka 21: Podmínky investičního úvěru	67
Tabulka 22: Splátkový kalendář	68
Tabulka 23: Blíže hodnocený projekt Campus Science park	70
Tabulka 24: Blíže hodnocený projekt Czech Technology park	71

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Rozdílové ukazatele	46
Graf 2: Ukazatele rentability.....	48
Graf 3: Ukazatelé počtu obrátek	49
Graf 4: Rychlost obrátu.....	50
Graf 5: Ukazatele likvidity	52
Graf 6: Ukazatelé zadluženosti	53
Graf 7: Altmmanův model.....	56
Graf 8: Index IN05.....	58
Graf 9: Financování vědy a výzkumu.....	73

SEZNAM VZORCŮ

Vzorec 1: Finanční zdraví.....	10
Vzorec 2: Horizontální analýza-absolutní změna.....	17
Vzorec 3: Horizontální analýza-relativní změna	17
Vzorec 4: Vertikální analýza	18
Vzorec 5: Čistý pracovní kapitál	18
Vzorec 6: Čisté pohotové prostředky.....	19
Vzorec 7: Čistý peněžní majetek	19
Vzorec 8: Rentabilita vloženého kapitálu.....	20
Vzorec 9: Rentabilita celkových aktiv.....	20
Vzorec 10: Rentabilita vlastního kapitálu.....	20
Vzorec 11: Obrat celkových aktiv	21
Vzorec 12: Obrat stálých aktiv	21
Vzorec 13: Obrat zásob.....	22
Vzorec 14: Doba obratu zásob.....	22
Vzorec 15: Doba obratu pohledávek	22
Vzorec 16: Doba obratu závazků.....	22
Vzorec 17: Celková zadluženost.....	23
Vzorec 18: Koeficient samofinancování.....	23
Vzorec 19: Úrokové krytí	24
Vzorec 20: Doba splacení dluhů.....	24
Vzorec 21: Běžná likvidita	25
Vzorec 22: Pohotová likvidita	25
Vzorec 23: Okamžitá likvidita.....	25
Vzorec 24: Měnová produktivita.....	26

Vzorec 25: Produktivita práce z přidané hodnoty	26
Vzorec 26: Přidaná hodnota.....	26
Vzorec 27: Nákladovost výnosů	27
Vzorec 28: Materiálová náročnost výnosů	27
Vzorec 29: Altmanův model.....	28
Vzorec 30: Index IN05	28
Vzorec 31: Index bonity	29

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvaha – aktiva za roky 2016-2019.....	i
Příloha 2: Rozvaha - pasiva za roky 2016-2019.....	iii
Příloha 3: Výkaz zisků a ztrát za roky 2016-2019.....	iv

Příloha 1: Rozvaha – aktiva za roky 2016-2019

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Delong Instruments a.s., 2016-2019)

Označ.	AKTIVA	2016	2017	2018	2019
	AKTIVA CELKEM	211023	228167	269 477	336 642
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	597	262	0	715
2.	Ocenitelná práva	597	262	0	715
2.1.	Software	597	262	0	715
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	71045	92210	90 267	92 383
1.	Pozemky a stavby	62330	86248	82 739	79 756
1.2.	Stavby	4344	4344	78 395	75 412
.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	7775	5962	6 869	12 584
5.	Poskyt. zálohy na DHM a nedokončený DHM	940	0	659	43
B.II.5.2.	Nedokončený DHM	940	0	64	0
C	Oběžná aktiva	139144	135309	178 893	243 394
C.I.	Zásoby	29532	33321	43 104	41 603
1.	Materiál	18354	13924	21 443	20 280
2.	Nedokončená výroba a polotovary	11178	19397	21 352	21 001
5.	Poskytnuté zálohy na zásoby			309	322
C.II.	Pohledávky	46637	50423	54 253	56 300
2.	Krátkodobé pohledávky	46637	50423	54 253	56 300
2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	44420	47047	51 263	54 637
2.4.	Pohledávky – ostatní	2217	3376	2 990	1 663

4.3.	Stát – daňové pohledávky	1833	5	2 468	0
4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	332	348	472	140
4.6.	Jiné pohledávky	52	3023	50	1 523
C.IV.	Peněžní prostředky	62976	51565	81 536	45 491
1.	Peněžní prostředky v pokladně	422	422	261	526
2.	Peněžní prostředky na účtech	62553	51143	81 275	44 965
D.	Časové rozlišení aktiv	237	386	317	150
1.	Náklady příštích období	237	386	317	150

Příloha 2: Rozvaha - pasiva za roky 2016-2019

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Delong Instruments a.s., 2016-2019)

Označ.	PASIVA	2016	2017	2018	2019
	PASIVA CELKEM	211023	228167	269 477	336 642
A.	Vlastní kapitál	175869	205485	242696	312 194
A.I.	Základní kapitál	3000	3000	3000	3000
A.I.1.	Základní kapitál	3000	3000	3000	3000
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	128287	167969	182 186	236 696
A.1.	(+/Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let)	127431	167969	182 186	236 696
3	Jiný výsledek hospodaření min. let (+/-)	856	0		
A.V.	Výsledek hospodaření běžného	44582	34516	57 510	72 498
B.+C.	Cizí zdroje	35154	22682	26781	24 448
C.	Závazky	35154	22682	24 448	26 781
C.II.	Krátkodobé závazky	33382	10999	24 362	19 688
C.I.	Dlouhodobé závazky	1772	11682	2 419	4 760
3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	1428	11290	2 024	4 294
8.	Odložený daňový závazek	344	393	395	466
4.	Závazky z obchodních vztahů	5332	3679	7549	4126
B	Závazky ostatní	10442	4936	11 452	12 861
8.3.	Závazky k zaměstnancům	2304	2278	2 837	3 574
8.4.	Závazky ze soc. zabezpečení a zdrav. pojištění	1286	1320	1 453	1 769
8.5.	Stát – daňové závazky a dotace	6622	1103	4 699	7 242
8.6.	Dohadné účty pasivní	230	235	151	276
8.7.	Jiné závazky			2070	0

Příloha 3: Výkaz zisků a ztrát za roky 2016-2019

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Delong Instruments a.s., 2016-2019)

Označ.	Výkaz zisku a ztráty	2016	2017	2018	2019
I.	Tržby za prodej výrobků a služeb	201413	213055	241 214	270 701
A.	Výkonová spotřeba	95295	119498	106 940	113187
2.	Spotřeba materiálu a energie	60090	76655	70 800	82625
3.	Služby	35205	42843	36 140	30 562
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-147	-8219	-2002	351
D.	Osobní náklady	47754	52287	59 759	65 655
D.1	Mzdové náklady	12946	14270	43 672	47 953
D.2	Náklady na soc. zabezpečení, zdrav. pojištění a ostatní náklady	11634	12768	16 087	17 702
E.1	Úpravy hodnot DNM a DHM	6265	6426	6 575	6 679
1.1	Úpravy hodnot DNM a DHM – trvalé	6265	6426	6575	6679
I.I.I.	Ostatní provozní výnosy	4642	4527	3 692	3 287
1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	45	99	145	16
2.	Tržby z prodaného materiálu	936	1522	608	466
3.	Jiné provozní výnosy	3661	2906	2 939	2 805
F.1.	Zůstatková cena prodaného DM	438	622	0	39
2.	Prodaný materiál	438	622	339	211
3.	Daně a poplatky	91	77	100	90
5.	Jiné provozní náklady	52	40	88	124

*	Provozní výsledek hospodaření	56307	46851	73 107	87 652
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	8	1	53	531
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	8	1	53	531
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	0	133	7	0
V.I.I.	Ostatní finanční výnosy	191	4091	2 440	4 037
K.	Ostatní finanční náklady	1250	8135	4 503	2 535
*	Finanční výsledek hospodaření	-1051	-4176	-2 017	2 033
**	VH před zdaněním	55256	42675	71 090	89 685
L.	Daň z příjmů	10674	8159	13 580	17 187
L.1	Daň z příjmů splatná	10629	8110	13578	17 116
2.	Daň z příjmů odložená	45	49	2	71